



AR52

1975 Annual Report
Canada Packers Limited
Rapport Annuel 1975



The Canada Packers Research Centre, located in Toronto, is one of the largest industrial research facilities in Canada. A staff of over eighty scientists and technicians have as their fundamental purpose, the development and improvement of products and processes for the Company.

In the field of food products the Research Centre studies such subjects as new and improved manufacturing processes, new products, improved product quality and nutrition.

A considerable portion of the research work is also devoted to fine chemicals, pharmaceuticals, leather and soaps and detergents. Many pharmaceutical products are developed from materials derived from the Company's operations, such as animal glands. Scientists at the Centre also engage in more fundamental research. For example, organic chemists are engaged in the synthesis of antiviral agents and our microbiologists are utilizing the growth of moulds and bacteria to produce enzymes and antibiotics.

The Research Centre has been a vital force in the growth and diversification of the Company. In addition, it has established an international reputation as an important contributor to food and pharmaceutical research.

Le centre de recherches de Canada Packers, qui est situé à Toronto, est l'un des plus importants complexes de recherches industrielles au Canada. Un personnel de plus de quatre-vingts scientifiques et techniciens a comme but premier la mise en valeur et l'amélioration des produits et procédés de la compagnie.

Dans le domaine des produits alimentaires, le centre de recherches travaille sur des projets tels que la mise au point et l'amélioration de procédés de fabrication, la création de nouveaux produits, l'amélioration de la qualité des produits et la nutrition.

Une partie importante du travail de recherche est aussi consacrée aux produits chimiques purs, aux produits pharmaceutiques, aux produits du cuir, aux savons et détersifs. Plusieurs produits pharmaceutiques sont issus de substances dérivées des diverses activités de la compagnie; les glandes des animaux, par exemple, sont au nombre de ces substances. Les scientifiques du centre font aussi de la recherche pure. Par exemple, en chimie organique, on fait la synthèse d'agents antiviraux; nos microbiologistes préparent des enzymes et des antibiotiques à partir de la croissance des moisissures et des bactéries.

Le centre de recherches est définitivement un actif pour la compagnie, tant dans son évolution que dans sa diversification. De plus, il s'est créé une réputation internationale par sa contribution importante dans la recherche sur les produits alimentaires et pharmaceutiques.

Hepalean *



Chenodeoxycholic acid
Acide
Chénodéoxycholique



Chitinase



Gammalean *



Optimum nutrient rations
Rations alimentaires optimales

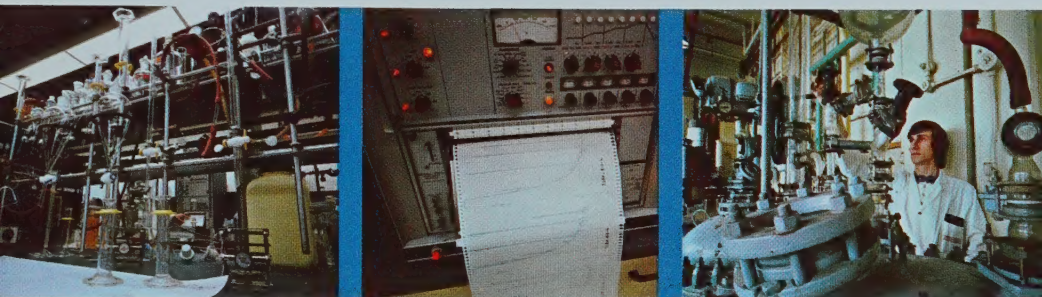


*Registered Trademark *marque déposée



Hepalean* — Heparin is a natural anticoagulant which occurs in many tissues of man and animals and is used widely in kidney dialysis, surgery, and whenever the formation of blood clots is to be prevented. Canada Packers developed methods of extraction, isolation and purification and is the only Canadian producer of heparin, which is marketed under the Company's trade name of Hepalean.

Hepalean* — L'héparine est un anti-coagulant naturel présent dans plusieurs tissus humains et animaux; elle est grandement utilisée en dialyse rénale, en chirurgie et chaque fois qu'il y a danger de formation de caillots de sang. Canada Packers a mis au point des méthodes pour extraire, isoler et purifier l'héparine; au Canada, nous sommes les seuls fabricants de ce produit, qui est vendu sous la marque de commerce Hepalean.



Chenodeoxycholic Acid — This is a natural constituent of human bile. Its potential use to dissolve gall stones was recently proposed by the Mayo Clinic. The Canada Packers Research Centre developed a process for producing very pure chenodeoxycholic acid and are now supplying it for large-scale testing to establish its safety and efficacy.

Acide chénodéoxycholique — Ce produit est un constituant naturel de la bile des humains. Ses possibilités comme dissolvant des calculs biliaires ont été signalées récemment par la Clinique Mayo. Le centre de recherches de Canada Packers a mis au point un procédé pour fabriquer de l'acide chénodéoxycholique à l'état très pur et il en fournit maintenant pour répondre aux besoins d'essais qui sont faits sur une haute échelle en vue de déterminer son degré de sécurité et d'efficacité.



Chitinase — This enzyme is produced through a fermentation process perfected in the Research Centre. Some experimental evidence indicates that chitinase, in combination with a biological insecticide, may be effective in controlling spruce budworm infestations which destroy large areas of forest. Chitinase is now being produced by Canada Packers in quantity for a large-scale experimental forest-spraying test.

Chitinase — Cet enzyme résulte d'un procédé de fermentation, perfectionné à notre centre de recherches. Des expériences indiquent que la chitinase, combinée à un insecticide biologique, peut être efficace pour faire échec aux épidémies de tordeuses des bourgeons de l'épinette qui détruisent de grandes étendues de forêts. Canada Packers fabrique maintenant de la chitinase en quantités suffisantes pour des essais d'arrosage faits sur une grande échelle dans les forêts.



Gammalean* — This product is derived from beef blood and was developed in the Research Centre for the treatment of calf scours. Gammalean contains antibodies against several microorganisms implicated in this disease which kills a large number of new-born calves every year.

Gammalean* — Dérivé du sang de boeuf, ce produit a été mis au point dans notre centre de recherches, pour le traitement des veaux atteints de diarrhée. Le Gammalean renferme des anticorps permettant de combattre plusieurs des microorganismes responsables de cette maladie qui, tous les ans, fait mourir un grand nombre de veaux nouveau-nés.



Optimum Nutrient Rations — As a result of information developed through amino acid analysis and energy studies, poultry feeds are computer formulated to maximize the production of poultry meat at lower cost. Research in this area continues, and it is expected that this type of feed will be widely used in Canada in a very few years.

Rations alimentaires optimales — A la suite des renseignements révélés par l'analyse des acides aminés et par des études sur l'énergie, les moulées pour volailles sont maintenant formulées par ordinateur; ainsi, on produit la chair de volaille au meilleur coût possible. Les recherches dans ce domaine se continuent et nous croyons que, dans quelques années, ce type de moulée sera d'usage courant au Canada.

Contents
Table des matières



English Text Texte anglais	3
English Financial Statements Etats financiers (anglais)	9
French Text Texte français	14
French Financial Statements Etats financiers (français)	20
Company Statistical Information Statistiques de la compagnie	25
Industry Statistical Information Statistiques de l'industrie	28

Canada Packers Limited

Toronto Canada

48th Annual Report

Year ended March 29, 1975

Directors

F. W. Chalmers
G. H. Dickson
J. D. A. Evers
D. R. C. Harvey
R. D. Joyce
W. W. Lasby
W. F. McLean
G. D. Mungall
G. L. Nix
E. I. Smith
V. N. Stock

Officers

W. F. McLean, *President*
G. H. Dickson, *Executive Vice-President*
F. W. Chalmers, *Vice-President*
G. D. Mungall, *Vice-President*
J. D. A. Evers, *Treasurer*
L. A. Matthews, *Controller*
A. M. MacKenzie, *Secretary*
H. M. Cunningham, *Assistant Treasurer*
R. D. Kilmer, *Assistant Secretary*

Report to the Shareholders

The 48th year of Canada Packers Limited closed March 29th, 1975.

This summary shows the results for this year and last:

	Fiscal 1975	Fiscal 1974
	(thousands of dollars)	
Dollar Sales	\$1,453,749	\$1,497,070
Net Profit	16,242	19,105

Dollar sales are less than last year by 2.9% and net profit is lower by 15%.

Sales and profits were affected to some extent by a six-week work stoppage in our Alberta plants in June and early July. Nevertheless, net profit for the first half of the fiscal year (ended September 28th, 1974) was 10.4% greater than the previous year.

Profits continued at a similar rate until the end of November. Since that time profits have been unsatisfactory and, in the last quarter of the fiscal year, operating profit before tax was about 34% less than last year.

The results of the last quarter of the year clearly focus attention on expenses and productivity. Wages and salaries in Canada have been increasing at a very rapid rate and national productivity has not improved in the last year. On average, Canadian wage rates are now above those of the United States and are currently increasing at a much faster rate than in the United States.

Since Canada depends heavily on export trade, this trend clearly prejudices our competitive position and, if it continues, can only result in an overall reduced standard of living and in increasing unemployment in Canada.

All of this confers great importance on improvements in productivity and a moderation in the rate of wage and salary increases.



Capital expenditures for the year amounted to \$24,061,000 – an increase of about \$10,000,000 over the previous year.

Some major projects which contributed to this increase are:

– a new beef plant in Moose Jaw, Saskatchewan	\$3,000,000
– a new plant to produce canned and frozen foods at Brantford, Ontario	\$3,300,000
– a new premises for our pharmaceutical business at Brantford, Ontario	\$1,300,000
– a new vegetable canning and freezing plant at Sardis, B.C., to replace part of our plant destroyed by fire in December, 1973	\$1,500,000
– a new feed plant at Medicine Hat, Alberta	\$ 650,000
– a plant in Toronto to manufacture Ampicillin and some related antibiotics	\$ 750,000
– the completion of our joint venture meat products plant in Monterrey, Mexico	\$1,000,000

The remainder was spent on many projects to increase capacity, to improve productivity, and to raise the standard of existing production facilities.

The recent rate of cost increase in industrial construction and manufacturing equipment is something like 18% per year. This means that this year's capital spending programme was approximately six million dollars greater than last year in real terms.

Technology is advancing more rapidly than ever before and, as a result, the opportunity for business capital expenditure to improve productivity is obvious and pressing.

If sufficient increased productive capacity is not put in place, there is a serious danger that when demand picks up in the future a shortage of supply will reinforce inflationary pressures.

Despite this danger, Canadian businesses are being faced today with decisions to limit productive capital investment because of the restrictions of current cash flow. I believe that business is under-investing in productivity improvements and increases in capacity required for the future. The time lag between decisions and productive accomplishment makes this problem a critical one.

The required return on investment criteria of the past are no longer adequate in today's conditions. The effect of inflation on business' liquidity and ability to provide for improved productivity and future increased demand has not been widely recognized but warrants urgent consideration.



The following tables show the Company's sales and operating profits before income taxes for the last five fiscal years by the three sections:

- (1) Canadian Operations – Food Products.
- (2) Canadian Operations – Non-food Products.
- (3) Operations Outside of Canada – All Products.

Canadian Operations – Food Products
(thousands of dollars)

Fiscal Year	Sales	Profit before Income Tax	% of Sales
1975	\$1,048,704	\$16,459	1.57
1974	1,072,058	18,894	1.76
1973	839,023	15,430	1.84
1972	701,695	9,381	1.34
1971	681,486	8,543	1.25

Canadian Operations – Non-food Products
(thousands of dollars)

Fiscal Year	Sales	Profit before Income Tax	% of Sales
1975	\$248,316	\$13,944	5.62
1974	237,445	12,674	5.34
1973	159,907	5,947	3.72
1972	127,721	5,883	4.61
1971	129,028	7,249	5.62

Operations Outside of Canada – All Products
(thousands of dollars)

Fiscal Year	Sales	Profit before Income Tax	% of Sales
1975	\$210,514	\$(1,275)	(0.61)
1974	243,786	1,289	0.53
1973	172,541	3,780	2.19
1972	129,190	1,777	1.38
1971	130,971	2,473	1.89

Elimination of Inter-Divisional Sales
(thousands of dollars)

Fiscal Year	Sales
1975	\$53,785
1974	56,219
1973	35,953
1972	27,648
1971	28,573

Total Company
(thousands of dollars)

Fiscal Year	Sales	Profit before Income Tax	Income Tax	Non-Operating Items	Interest of Minority Share-holders	Net Profit
1975	\$1,453,749	\$29,128	\$13,603	\$ 598	\$(119)	\$16,242
1974	1,497,070	32,857	14,603	1,199	348	19,105
1973	1,135,518	25,157	11,563	833	330	14,097
1972	930,958	17,041	7,738	775	—	10,078
1971	912,912	18,265	9,187	511	—	9,589



Dollar sales of Canadian food products were less than last year by 2.2% and profit before income tax was less by 12.9%. Sales and profit in this section of our business were affected by a six-week work stoppage in our Alberta plants in June and July. Nevertheless, operating profit before income taxes was 18% greater than last year at the end of the first half of the fiscal year.

The decline in profit has occurred since the end of November and in the last quarter of the fiscal year the profit in this section of our business was 24% lower than the previous year.

Since the end of November, 1974, we have found that sales volume is very difficult to increase or maintain in the face of considerable resistance to selling prices. Our expenses (particularly wages and salaries) have continued to increase and we have not been able to improve gross margins enough to offset these increased expenses.

These remarks apply to both the Canadian packinghouse business and to our York Farms' business which represent the bulk of our Canadian food product operations apart from poultry.

In the poultry business we have actually shown a loss since the end of November.



Dollar sales in Canadian non-food products were greater than last year by 4.6% and profit was greater by 10%. Profit as a percentage of sales was at a satisfactory rate of 5.62%.

Here again, however, we have seen some declining prices and pressure on sales and earnings in the last quarter of the fiscal year.

The animal feeds business has been affected by a decrease in numbers of poultry and hogs.

The Chemical Division had a good year with substantial growth in sales and profit. However, in recent months, some of their products which are sold for further manufacturing have been affected by strikes in customers' plants and by a slowdown in some parts of the economy.

We have accumulated the momentum of experience and knowhow in this Division and the capacity to support a level of quality of research unique in Canada in our specialized field. Some of our research and knowhow is being sought by foreign companies.

As well as this, we have developed contacts throughout the world which place us in a good position to acquire technology on subjects where it is uneconomic to develop it in Canada. We will continue to place a high priority on the growth of this business which is unique in Canada.

In the last two annual reports we have mentioned production problems with our new gelatine plant. I am pleased to report that this plant is now operating well and we believe is the most modern and efficient gelatine plant in the world.

Canadian Vegetable Oils showed a satisfactory profit for the year but, along with every other company in the oil seed extraction industry, has had very difficult operating conditions in the last few months.

Presently all of these businesses are finding it difficult to maintain a level of volume which will produce fully satisfactory results.

The leather business shows a substantial improvement over last year and, although not fully satisfactory, the trend is very encouraging.



Operations outside of Canada showed a loss for the year of \$1,275,000 and a decrease in sales of 13.6%.

This very unsatisfactory record was largely due to our Australian operations. The Australian meat export business is in a genuinely depressed state. Because of world surpluses of beef and balance of payment problems of their principal customers, some of their markets for beef exports have suffered a near collapse. Cattle prices in Australia are lower than in any other significant cattle producing country in the world. Despite cattle prices which must be very unsatisfactory to cattle producers, packinghouses cannot sell enough export beef to utilize a reasonable proportion of the available capacity. What sales there are, are at gross margins that can only show a loss.

In the meantime, record numbers of cattle are being held on pasture because rainfall has been good. One is fearful to speculate what conditions would be produced by a drought at this time.

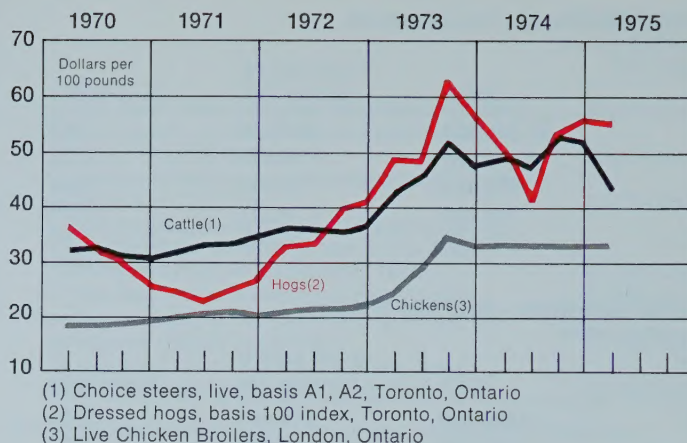
Our Mexican joint venture began operations during the year. Start-up costs and the difficulty of establishing our product in that market have been greater than anticipated and this has contributed to our loss in non-Canadian operations.

Our businesses in England and Germany both showed profits and were both better than last year.



After two years of slight declines, Canadian per capita red meat consumption in 1974 increased by 2.8%. Per capita consumption is still slightly below the highest year, 1971.

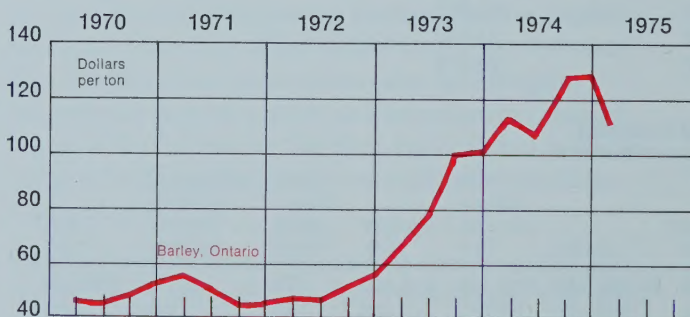
The following graph shows the prices of cattle, hogs and chicken broilers for the last five years:



It is clear that 1972 and 1973 were years of unprecedented demand for meats, since per capita consumption declined only slightly while prices increased rapidly.

From the levelling of prices in 1974 and the decline in prices shown in the first quarter of 1975, it is now evident that world meat production reached a level where the demand would not support further price increases and, indeed, has forced some decreases in prices.

The following graph shows the price of feed barley in Ontario for the last five years and this price trend is typical of all feed grains:



Feed grains are the principal cost input of livestock production. Livestock producers are plagued by the problem of high feed grain prices and declining prices for their animals. It is clear from the price trends of livestock and grains that livestock producers have had a most unsatisfactory year while grain producers have continued to do well.

The following table shows Canadian cattle slaughterings and Canadian hog gradings by quarters for 1974 and the first quarter of 1975:

	Cattle Slaughterings		Hog Gradings	
	Numbers	% Inc. Over 1973	Numbers	% Inc. Over 1973
1974				
Jan.-March	711,000	(1.2)	2,511,000	5.8
Apr.-June	724,000	4.7	2,374,000	1.1
July-Sept.	754,000	7.4	2,176,000	5.2
Oct.-Dec.	787,000	2.9	2,208,000	(1.9)
Total	2,976,000	3.4	9,269,000	2.5
	Cattle Slaughterings		Hog Gradings	
	Numbers	% Inc. Over 1974	Numbers	% Inc. Over 1974
1975				
Jan.-March	829,000	16.6	2,179,000	(13.3)

During 1974 cattle slaughterings increased by 3.4% over the previous year and in the first quarter of 1975 showed a very large increase of 16.6% over the previous year.

The Canadian cattle herd at January 1st, 1975 is estimated to be 14,018,000 head – an increase of 6% over a year earlier. Cattle marketings in 1975 are forecast to be 7% to 9% higher than 1974, with particularly large increases in cow marketings. However, because cattle will probably be marketed at somewhat lighter weights, the total supply of beef may be increased by 4% to 5%.

The United States' cattle and beef situation is very similar to that of Canada and they are forecasting an 8% to 9% increase in cattle marketings this year.

There has been considerable concern that future beef supplies would be jeopardized by current decisions of cattle producers affected by their unsatisfactory results this year. This has influenced the Canadian Government to introduce support price plans for A, B and C steers and heifers for a one-year period from August, 1974 to August, 1975 and a support price for a limited percentage of cows marketed.

During the year the Canadian Government imposed import quotas on live cattle, beef and veal which, unless extended, end in August of this year. The United States, in turn, imposed restrictions on imports of live cattle and beef from Canada.

In the past, the Canadian livestock industry has always operated on a North American market with very limited impediments to the movement of cattle or beef across the border in either direction. With the free movement of cattle and beef, the American market has, at times, imposed a ceiling on Canadian prices, but at other times it has served as a floor for Canadian prices. We believe that the unrestricted flow in both directions has been an advantage to the livestock industry of both countries and we hope that the quota system will be allowed to expire.

During calendar 1974 Canadian hog gradings increased by 2.5% over 1973. You will note from the table that the entire increase occurred during the first three quarters of the year and there was a decrease in the last quarter. Hog producers are plagued by the same problem of high feed grain costs and declining prices for their animals. Various provincial government programmes have recognized this problem and attempted to moderate the economic problems of hog producers in an effort to stabilize future supplies.

During the first quarter of 1975 the Canadian hog gradings showed a decrease of 13.3% compared to the previous year. The Canadian hog population on January 1st, 1975 was 16% below the previous year and hog marketings for the year 1975 are forecast to be 12% to 16% below 1974. The United States' hog situation is similar to that of Canada and they are forecasting a decline of 16% to 18% in hog marketings this year.



It has been estimated that world meat output will increase by about 3% this year. This estimate includes a 7.7% increase in beef and veal and a 3% decline in pork.

Producer decisions which control livestock marketings for the present year have already been made. However, between now and the end of the year, producers will be making decisions which will control the amount of meat that will be available over the next few years.

World feed grain inventories will be at a low level before this year's crop is harvested. Therefore, decisions about future meat production will depend heavily on this year's harvest of feed grains and the resulting movement in feed grain prices.



Canadian poultry production in 1974 showed an increase of 0.9% over 1973. However, storage stocks of poultry at January 1st, 1975 were 90,000,000 pounds compared to 75,000,000 pounds the previous year, indicating insufficient consumer demand at the current price level. Declining prices of other meats have clearly put pressure on poultry consumption. At the same time, increased production costs (largely due to high feed prices) have resulted in high live poultry prices.

These factors have reduced the margins to Canadian poultry processors. This is reflected in our poultry results during the year which have been very unsatisfactory and, in the last few months, have actually shown losses.

8 The quantity of poultry being produced in Canada has been reduced and is now well below a year ago. The surplus storage stocks are gradually being cleared. We believe that at the present price levels the demand for poultry will result in lower production for the entire year. Under these conditions we expect a return to more normal operating margins.



Productivity and expense control are constant matters of management attention. The circumstances of the last few months have served to further concentrate our attention on these subjects. We are making a special and determined effort to accelerate the rate of productivity improvement. We are also engaged in a critical re-examination of all our procedures to eliminate any unproductive effort and reserve management time and attention for productive activities.

Operating conditions have shown some signs of improvement, but at this time we cannot forecast the economic conditions of the next few months with any certainty. We do know that effective attention to productivity improvement and expense control will put us in the best position to take advantage of all opportunities which arise.



No small group of people can or should make the multitude of decisions or possess the variety of skills and experience necessary to successfully operate a large and diversified company. The Directors recognize that the Company's greatest asset is the skill, effort and loyalty of all employees, and we wish to acknowledge their performance in a rather difficult year.

President.

May 30th, 1975.

Canada Packers Limited • Consolidated Statement of Profit and Loss

(Incorporated under the
laws of Canada)

For the year ended March 29, 1975
(with comparative figures for 1974)

	1975	1974
	(thousands of dollars)	
Sales	\$1,504,864	\$1,544,022
Less freight and delivery costs	51,115	46,952
Net sales	1,453,749	1,497,070
Cost of products sold	1,327,889	1,378,576
Selling, research and administrative expenses	85,836	75,077
Depreciation of fixed assets	9,256	8,604
Interest on noncurrent borrowings	1,640	1,956
	1,424,621	1,464,213
Profit from operations before income taxes	29,128	32,857
Income taxes	13,603	14,603
Net profit from operations	15,525	18,254
Other income and profits:		
Realized currency exchange profit	—	242
Income from investments	505	536
Profits and losses from disposals of fixed assets and investments	149	622
	654	1,400
Less income taxes on other income and profits	56	201
Total other income and profits	598	1,199
Net profit before minority interests	16,123	19,453
Minority interests in net profit (loss) of subsidiary companies	(119)	348
Net profit for the year	\$ 16,242	\$ 19,105
Net profit before minority interests as % of net sales	1.11%	1.30%
Net profit per share	\$2.71	\$3.18

Consolidated Balance Sheet

10

Assets	1975	1974
	(thousands of dollars)	
Current:		
Cash	\$ 40	\$ 39
Trade accounts receivable	77,596	83,180
Inventories	101,722	106,979
Life insurance – cash surrender value	395	389
Prepaid expenses	1,297	1,434
Sundry receivables	2,000	2,271
Total current assets	183,050	194,292
Investments (Note 2)	2,207	2,223
Land, plant and equipment – at cost	188,888	166,234
Less accumulated depreciation	101,028	93,029
	87,860	73,205
	\$273,117	\$269,720

March 29, 1975
(with comparative figures at March 30, 1974)

11

Liabilities	1975	1974
	(thousands of dollars)	
Current:		
Borrowings	\$ 10,599	\$ 13,267
Cheques issued but not yet cashed	20,904	24,785
Accounts payable and accrued charges	57,459	53,126
Income and other taxes payable	5,162	6,761
Dividend payable April 1	1,320	1,320
9¾ % notes payable June 1	3,150	6,850
Total current liabilities	98,594	106,109
Noncurrent:		
Deferred income taxes	7,596	5,350
Notes payable (Note 3)	11,495	13,911
Total noncurrent liabilities	19,091	19,261
Minority interests in subsidiary companies	1,370	1,250
Shareholders' investment:		
Capital (Note 5)		
Convertible common shares without par value		
Authorized – 12,000,000 Class C and 6,000,000 Class D shares		
Issued and outstanding – 4,267,610 Class C and 1,732,390 Class D shares	1,438	1,438
Earnings reinvested in the business	152,624	141,662
Total shareholders' investment	154,062	143,100
	\$273,117	\$269,720

On behalf of the Board:
W. F. McLean, Director
J. D. A. Evers, Director

Consolidated Statement of Reinvested Earnings

For the year ended March 29, 1975
(with comparative figures for 1974)

	1975	1974
	(thousands of dollars)	
Balance at beginning of year	\$141,662	\$127,357
Net profit for the year	16,242	19,105
	157,904	146,462
Less dividends of 88¢ per share which includes related income tax for Class D shares (80¢ in 1974)	5,280	4,800
Balance at end of year	<u>\$152,624</u>	<u>\$141,662</u>

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

For the year ended March 29, 1975
(with comparative figures for 1974)

	1975	1974
	(thousands of dollars)	
Source of funds:		
Net profit before minority interests	\$16,123	\$19,453
Depreciation	9,256	8,604
Increase in deferred income taxes	2,246	2,084
Funds from operations	27,625	30,141
Net decrease in investments	16	542
Disposal of fixed assets – net book value	150	948
Equity provided by minority interests	239	—
	<u>28,030</u>	<u>31,631</u>
Application of funds:		
Purchase of fixed assets	24,061	13,928
Dividends	5,280	4,800
Net decrease in noncurrent debt	2,416	1,649
	<u>31,757</u>	<u>20,377</u>
Increase (decrease) in working capital	<u>\$(3,727)</u>	<u>\$11,254</u>

Auditors' Report to the Shareholders

To the Shareholders of Canada Packers Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Canada Packers Limited as at March 29, 1975 and the consolidated statements of profit and loss, reinvested earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at

March 29, 1975 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Clarkson, Gordon & Co.
Chartered Accountants
Toronto, Canada,
May 15, 1975

Notes to consolidated financial statements

For the year ended March 29, 1975

1. Accounting Policies

(a) Principles of Consolidation

The consolidated statements include the accounts of the company and all its subsidiaries and the company's proportionate share of the assets, liabilities, revenues and expenses of joint ventures.

(b) Translation of Foreign Currencies

Land, plant and equipment and related depreciation are translated at exchange rates prevailing at dates of acquisition. Other assets and liabilities are translated at approximate exchange rates prevailing at year-end. Revenues and expenses other than depreciation are translated at rates prevailing during the year. Because of recent movements in exchange rates and continued uncertainty as to future rates, unrealized translation gains from fiscal 1973 forward have not been reflected in the consolidated statement of profit and loss.

(c) Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and market with cost in almost all cases determined on a first-in, first-out basis.

(d) Fixed Assets and Depreciation

Fixed assets are shown at acquisition cost, including costs of transportation and installation. Cost of fixed assets acquired through purchase of subsidiaries includes the excess, if any, of purchase price over the vendors' book values attributable to such fixed assets.

Depreciation is based on the estimated productive life of the asset calculated on the straightline method. Estimates generally used are:

Buildings	—30 years
Machinery & Equipment	—10 years
Leaseholds	—The shorter of term of the lease or estimated life.

(e) Income Taxes

Deferred income taxes provided result from allowances (principally depreciation) for income tax purposes in excess of amounts charged in the accounts.

2. Investments

Investments are carried at cost. The quoted market value of shares included in investments at year-end is approximately \$9,500,000 (1974 \$7,000,000) in excess of original cost.

3. Noncurrent Notes Payable

At March 29, 1975, debt not due within one year consisted of the following:

	(thousands of dollars)	
	1975	1974
Canada Packers Limited		
9¾ % notes payable June 1, 1975	\$ —	\$ 3,150
8½ % note payable August 24, 1976	6,000	6,000
William Davies Co. Inc.		
8½ % note payable August 24, 1976	1,000	1,000
Haverhill Meat Products Ltd.		
Term bank loan repayable beyond 1 year interest 1½ % over bank base rate	2,095	2,381
Bank loan repayable within 2 years interest ½ % over bank certificate of deposit rate	1,380	1,380
Kir Alimentos, S.A.		
Bank loan repayable 30 semi-annual instalments commencing July 15, 1976, varying interest rates related to Mexican Central Bank base and Commercial Bank industry differential rates	1,020	—
	<u>\$11,495</u>	<u>\$13,911</u>

4. Remuneration of Directors and Officers

There are 11 directors; total directors' fees were \$11,000 (1974 nil). There are 9 officers (reduced from 10 June 28, 1974) of whom 5 (reduced from 6 June 28, 1974) are also directors; their aggregate remuneration was \$661,000 (1974 \$684,000).

5. Capital Stock

Both Class C and Class D shares are voting, convertible into one another on a share for share basis, and rank equally as to dividends and in all other respects. The only distinction between the two classes of shares is that the directors shall (unless in their discretion they consider it impractical to do so) provide that cash dividends on Class D shares be paid first out of 1971 tax-paid undistributed surplus on hand and then out of 1971 capital surplus on hand. The company must pay tax at a rate of 15% to create the tax-paid undistributed surplus in the amount required to pay the Class D dividends, with the result that Class D dividends so paid will be less than Class C dividends by the amount of that tax.

6. The Companies Act of British Columbia

The financial statements comply with the disclosure requirements of the Canada Corporations Act but do not purport to comply with every provision referred to in clause (a) of section 334 of the Companies Act of British Columbia.

7. Commitments

Approved capital projects at March 29, 1975, on completion, will result in additions of approximately \$8,000,000 (1974 \$14,000,000) to fixed assets.

Canada Packers Limited
Toronto Canada
48^e Rapport annuel

Exercice clos le 29 mars 1975

Conseil
d'administration

F. W. Chalmers
G. H. Dickson
J. D. A. Evers
D. R. C. Harvey
R. D. Joyce
W. W. Lasby
W. F. McLean
G. D. Mungall
G. L. Nix
E. I. Smith
V. N. Stock

Direction

W. F. McLean, *Président*
G. H. Dickson, *Vice-président exécutif*
F. W. Chalmers, *Vice-président*
G. D. Mungall, *Vice-président*
J. D. A. Evers, *Trésorier*
L. A. Matthews, *Contrôleur*
A. M. MacKenzie, *Secrétaire*
H. M. Cunningham, *Trésorier adjoint*
R. D. Kilmer, *Secrétaire adjoint*

Rapport aux actionnaires

Le 48e exercice de Canada Packers s'est terminé le 29 mars 1975.

Le tableau suivant résume les résultats de cette année et ceux de l'an dernier.

	Année fiscale 1975	Année fiscale 1974
(en milliers de dollars)		
Ventes	\$1,453,749	\$1,497,070
Profit net	16,242	19,105

Le chiffre des ventes est 2.9% plus bas que celui de l'an dernier, alors que le profit net a diminué de 15%.

Les ventes et les profits ont été affectés, dans une certaine mesure, par un arrêt de travail qui a duré six semaines à nos usines de l'Alberta, en juin et au début de juillet. Néanmoins, le profit net pour la première moitié de l'année fiscale (terminée le 28 septembre 1974) a été de 10.4% plus élevé que celui de la période correspondante de l'année précédente.

Les profits se sont maintenus à un rythme semblable jusqu'à la fin de novembre. Depuis, ils n'ont pas été satisfaisants et, durant le quatrième trimestre de l'année fiscale, les profits d'exploitation, avant déduction pour fins d'impôts, étaient d'environ 34% moindres que ceux de l'an dernier.

Les résultats du dernier trimestre de l'année attirent nettement l'attention sur les dépenses et la productivité. Au Canada, les gages et les salaires ont augmenté à un rythme très rapide, alors que la productivité nationale n'a pas connu d'amélioration au cours de l'an dernier. En moyenne, au Canada, le niveau des salaires est maintenant plus élevé que celui des Etats-Unis et il s'élève actuellement à une cadence plus rapide que chez nos voisins.

Puisque le Canada compte beaucoup sur le commerce d'exportation, cette tendance affaiblit définitivement notre position vis-à-vis nos concurrents et, si elle continue, elle ne peut qu'abaisser d'une façon générale notre standard de vie et augmenter le chômage.

Tous ces éléments indiquent qu'il faut attacher beaucoup d'importance à l'amélioration de la productivité et à la modération dans les gages et salaires.

Durant l'année, les dépenses en immobilisations ont atteint \$24,061,000, soit une augmentation d'environ \$10,000,000 par rapport à l'année précédente.

Voici quelques-uns des projets importants qui ont contribué à cette augmentation:

	Dépenses durant l'année
– un nouvel abattoir de bovins, à Moose Jaw, en Saskatchewan	\$3,000,000
– une nouvelle usine de mise en conserve et de congélation, à Brantford, en Ontario	\$3,300,000
– de nouveaux locaux pour notre entreprise de produits pharmaceutiques, à Brantford, en Ontario	\$1,300,000
– une nouvelle usine de mise en conserve et de congélation des légumes, à Sardis, en Colombie-Britannique, pour remplacer une partie de notre usine détruite par le feu en décembre 1973	\$1,500,000
– une nouvelle meunerie, à Medicine Hat, en Alberta	\$ 650,000
– une usine, à Toronto, pour la fabrication d'Ampicilline et de quelques antibiotiques connexes	\$ 750,000
– l'achèvement de l'usine d'apprêtage de viandes de notre entreprise conjointe, à Monterrey, au Mexique	\$1,000,000

Le reste a été consacré à divers projets qui avaient pour but d'augmenter notre capacité de production, d'accroître notre productivité et d'améliorer l'équipement de production existant.

Le taux récent d'augmentation des coûts de la construction industrielle et de l'équipement manufacturier est d'environ 18% par année. Cela signifie que, cette année, notre programme de dépenses en immobilisations a coûté approximativement six millions de dollars de plus que l'an dernier, en valeurs réelles.

La technologie avance plus rapidement que jamais auparavant. Il en découle clairement que nous devons, de toute urgence, investir pour accroître notre productivité.

Si nous n'augmentons pas suffisamment et efficacement notre capacité de production, il y a danger sérieux que, lorsque la demande s'accroîtra dans l'avenir, une insuffisance de l'offre donnera encore plus de prise aux pressions inflationnistes.

Malgré ce danger, les entreprises canadiennes doivent aujourd'hui prendre des décisions pour limiter l'immobilisation de capitaux productifs, parce que les liquidités sont restreintes. Je crois que, face à l'avenir, les entreprises en général n'investissent pas assez pour accroître leur productivité et pour augmenter leur capacité de production. Le décalage entre la prise de décisions et les réalisations rend ce problème encore plus critique.

Les critères du passé, sur le rendement requis des investissements, ne valent plus sous les conditions d'aujourd'hui. On n'a généralement pas assez reconnu les conséquences de l'inflation sur la liquidité qui permettrait aux entreprises d'augmenter leur productivité et leurs capacités de production en vue d'une demande future accrue; cette lacune commande une attention immédiate.



Les tableaux suivants donnent, pour les trois secteurs de la compagnie, les chiffres des ventes et du profit d'exploitation, avant déduction des impôts sur le revenu, pour les cinq dernières années fiscales:

- (1) Activités canadiennes — produits alimentaires
- (2) Activités canadiennes — produits non alimentaires
- (3) Activités à l'extérieur du Canada — tous les produits

Activités canadiennes — produits alimentaires
(en milliers de dollars)

Année fiscale	Ventes	Profit avant déduction des impôts	% des ventes
1975	\$1,048,704	\$16,459	1.57
1974	1,072,058	18,894	1.76
1973	839,023	15,430	1.84
1972	701,695	9,381	1.34
1971	681,486	8,543	1.25

Activités canadiennes — produits non alimentaires
(en milliers de dollars)

Année fiscale	Ventes	Profit avant déduction des impôts	% des ventes
1975	\$248,316	\$13,944	5.62
1974	237,445	12,674	5.34
1973	159,907	5,947	3.72
1972	127,721	5,883	4.61
1971	129,028	7,249	5.62

Activités à l'extérieur du Canada — tous les produits
(en milliers de dollars)

Année fiscale	Ventes	Profit avant déduction des impôts	% des ventes
1975	\$210,514	\$(1,275)	(0.61)
1974	243,786	1,289	0.53
1973	172,541	3,780	2.19
1972	129,190	1,777	1.38
1971	130,971	2,473	1.89

Ventes inter-divisions (à déduire)
(en milliers de dollars)

Année fiscale	Ventes
1975	\$53,785
1974	56,219
1973	35,953
1972	27,648
1971	28,573

Ensemble pour la compagnie
(en milliers de dollars)

Année fiscale	Ventes	Profit avant déduction des impôts	Impôts sur le revenu	Profit provenant de sources autres que l'exploitation	Intérêts des actionnaires mineurs	Profit net
1975	\$1,453,749	\$29,128	\$13,603	\$ 598	\$(119)	\$16,242
1974	1,497,070	32,857	14,603	1,199	348	19,105
1973	1,135,518	25,157	11,563	833	330	14,097
1972	930,958	17,041	7,738	775	—	10,078
1971	912,912	18,265	9,187	511	—	9,589



Le chiffre des ventes des produits alimentaires canadiens a été de 2.2% plus bas que celui de l'an dernier et le profit, avant déduction des impôts, a diminué de 12.9%. Dans ce secteur de notre entreprise, les ventes et le profit ont été affectés par un arrêt de travail d'une durée de six semaines à nos usines de l'Alberta, en juin et juillet. Néanmoins, le profit d'exploitation, avant déduction des impôts sur le revenu, était de 18% plus élevé que celui de l'an dernier à la fin de la première moitié de l'année fiscale.

La diminution du profit s'est produite à partir de la fin de novembre et, au cours du dernier trimestre de l'année fiscale, le profit dans ce secteur de notre entreprise était de 24% plus bas que celui de l'an dernier.

Depuis la fin de novembre 1974, nous avons constaté qu'il était très difficile d'augmenter ou de maintenir le volume des ventes, à cause d'une résistance considérable au niveau des prix de vente. Nos dépenses (surtout les gages et les salaires) ont continué à augmenter et nous n'avons pas réussi à grossir les marges brutes suffisamment pour contrebalancer ces dépenses accrues.

Ces remarques valent pour nos salaisons canadiennes et pour notre entreprise York Farms, deux secteurs qui, si l'on exclut la volaille, représentent la majeure partie de nos activités canadiennes au secteur des produits alimentaires.

Dans le domaine de la volaille, nous avons en fait essuyé une perte depuis la fin de novembre.



Au secteur des produits canadiens non alimentaires, le chiffre des ventes a été de 4.6% plus élevé que celui de l'an dernier et le profit a augmenté de 10%. Exprimé en pourcentage des ventes, le profit a atteint le taux satisfaisant de 5.62%.

Encore ici toutefois, nous avons assisté à une diminution de certains prix et nous avons constaté que les ventes et les gains étaient difficiles durant le dernier trimestre de l'année fiscale.

Notre division des moulées a été affectée par une baisse du nombre de volailles et de porcs.

La division des produits chimiques a connu une bonne année, avec une augmentation substantielle des ventes et du profit. Toutefois, au cours des derniers mois, certains produits de cette division, qui sont vendus pour être traités ultérieurement, ont été affectés par des grèves survenues dans les usines de nos clients et par un ralentissement dans certains secteurs de l'économie.

Dans cette division, nous avons acquis une forte somme d'expérience et de savoir-faire, de même qu'une capacité de maintenir la recherche à un niveau de qualité unique au Canada dans ce domaine spécialisé. Des compagnies étrangères sollicitent certains de nos résultats de recherche et certaines de nos techniques.

Dans le même ordre d'idées, nous avons entretenu, à travers le monde, des contacts qui nous placent en bonne position pour acquérir de la technologie dans des domaines qu'il ne serait pas économique d'exploiter au Canada. Nous continuons à donner une haute priorité à la croissance de cette entreprise, qui est unique au Canada.

Dans les deux derniers rapports annuels, nous avons fait état des problèmes de production qui affectaient notre nouvelle usine de gélatine. Je suis heureux de signaler que cette usine fonctionne maintenant bien et nous croyons posséder l'usine de gélatine la plus moderne et la plus efficace au monde.

Canadian Vegetable Oils a montré un profit satisfaisant pour l'année. Toutefois, comme c'est le cas pour chacune des autres compagnies qui évoluent dans l'industrie de l'extraction d'huiles végétales, notre entreprise a connu des conditions très difficiles au cours des derniers mois.

Actuellement, toutes ces entreprises éprouvent des difficultés à maintenir leur volume de production à un niveau propice à donner des résultats entièrement satisfaisants.

Notre division du cuir a montré une amélioration marquée par rapport à l'an dernier. Même si ces résultats ne satisfont pas pleinement, la tendance est très encourageante.

Nos activités à l'extérieur du Canada au cours de l'année se sont soldées par une perte de \$1,275,000 et une diminution de 13.6% dans les ventes.

Ce résultat très décevant est dû en grande partie à nos activités d'Australie, où le marché d'exportation des viandes est dans un véritable état de stagnation. Par suite d'un surplus de viande de boeuf à l'échelle mondiale et de problèmes qu'ont eus leurs principaux

clients dans leur balance des paiements, quelques-uns de leurs principaux marchés d'exportation de viande de boeuf se sont pratiquement effondrés. De tous les pays du monde où la production du bétail a une certaine importance, l'Australie est celui où les prix du bétail sont les plus bas. Malgré des prix qui sont sans doute très décevants pour les producteurs de bovins, les maisons de salaison ne peuvent vendre suffisamment de boeuf à l'exportation pour utiliser leurs capacités de production à un niveau raisonnable. Les ventes qui s'y font sont réalisées à des marges brutes qui signifient nécessairement une perte.

Pendant ce temps, les précipitations atmosphériques ont été bonnes, et c'est un nombre record de bovins qui sont gardés au pâturage. Personne n'ose penser à la situation que pourrait créer une sécheresse qui surviendrait actuellement.

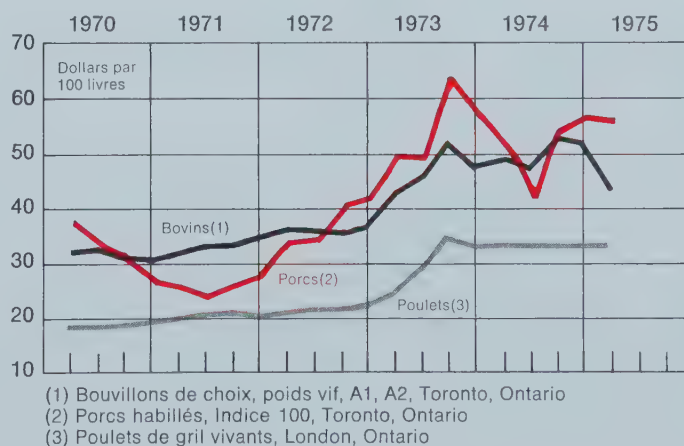
Notre entreprise conjointe du Mexique a commencé ses activités au cours de l'année. Les coûts de sa mise en marche et la difficulté de faire accepter notre produit sur ce marché ont dépassé nos prévisions; ceci a contribué à la perte que nous avons subie à l'extérieur du Canada.

Nos entreprises de Grande-Bretagne et d'Allemagne ont toutes deux montré des profits et elles se sont mieux comportées que l'an dernier.



Après deux années au cours desquelles elle avait légèrement diminué, la consommation de viande rouge par tête au Canada a augmenté de 2.8% en 1974. Elle est cependant encore un peu inférieure au sommet de 1971.

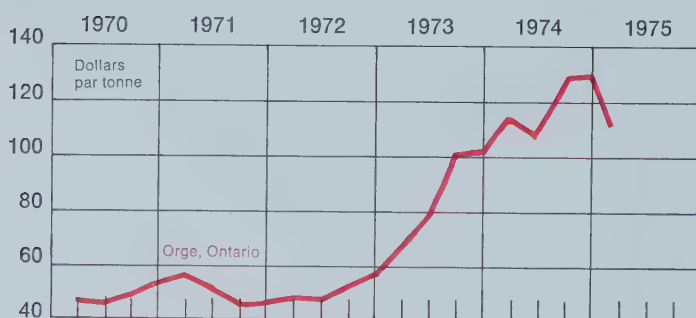
Le graphique qui suit donne les prix du bétail, des porcs et des poulets de grill pour les cinq dernières années.



Il est évident que les viandes ont été l'objet d'une demande sans précédent au cours de 1972 et 1973, étant donné que l'augmentation rapide des prix n'a fait baisser que légèrement la consommation par tête.

A partir du nivellement des prix survenu en 1974 et de leur déclin dans le premier trimestre de 1975, il est maintenant évident que la production mondiale de viande a atteint un niveau tel qu'il n'est plus possible d'augmenter les prix sans affecter la demande et, de fait, cette demande a entraîné une certaine baisse des prix.

Le graphique qui suit donne le prix de l'orge d'alimentation en Ontario au cours des cinq dernières années; cette tendance dans le prix de l'orge est typique de celle qui a marqué tous les grains de provende.



Les grains d'alimentation constituent le principal intrant du coût de la production bovine. Les producteurs de bovins sont coincés entre le problème des prix élevés des grains de provende et celui des prix à la baisse qu'ils reçoivent pour leurs animaux. Ces tendances dans les prix des bestiaux et des grains indiquent clairement que les producteurs de bovins ont connu une année pitoyable, alors que les producteurs de céréales ont continué à bien faire.

Le tableau qui suit donne le chiffre des abattages de bovins au Canada, de même que le nombre de porcs classés au Canada dans chaque trimestre de 1974 et dans le premier trimestre de 1975.

	Bovins abattus		Porcs classés	
	Nombre	% d'augm. sur 1973	Nombre	% d'augm. sur 1973
1974				
janv.- mars	711,000	(1.2)	2,511,000	5.8
avril-juin	724,000	4.7	2,374,000	1.1
juil.-sept.	754,000	7.4	2,176,000	5.2
oct.-déc.	787,000	2.9	2,208,000	(1.9)
Total	2,976,000	3.4	9,269,000	2.5

	Bovins abattus		Porcs classés	
	Nombre	% d'augm. sur 1974	Nombre	% d'augm. sur 1974
1975				
janv.- mars	829,000	16.6	2,179,000	(13.3)

Les abattages de bovins ont augmenté de 3.4% en 1974, par comparaison à l'année précédente et, dans le premier trimestre de 1975, l'augmentation a été très forte; elle a été de 16.6%, par rapport à la même période de l'année précédente.

Le 1er janvier 1975, la population bovine canadienne était évaluée à 14,018,000 têtes, soit 6% de plus qu'un an plus tôt. On prévoit, pour 1975, des arrivages de 7 à 9% plus élevés qu'en 1974, incluant des augmentations particulièrement importantes dans les arrivages de vaches. Cependant, étant donné que les bovins seront probablement plus légers, les approvisionnements augmenteront peut-être de 4 à 5%.

Aux Etats-Unis, la situation dans le domaine des bovins et de la viande de boeuf est très semblable à celle qui prévaut au Canada; on y prévoit une augmentation de 8 à 9% des arrivages de bovins au cours de l'année.

Les approvisionnements futurs de viande de boeuf ont été le sujet d'une grande préoccupation; on a craint qu'ils soient compromis par les décisions éventuelles des producteurs, affectés par les piètres résultats de cette année. C'est ce qui a amené le gouvernement canadien à instaurer un programme de prix de soutien sur les bouvillons et taures des catégories A, B et C pour une période d'une année, d'août 1974 à août 1975, ainsi qu'un prix de soutien sur un certain pourcentage de vaches mises sur le marché.

Au cours de l'année, le gouvernement canadien a contingenté l'importation du bétail vivant et de la viande de boeuf et de veau; à moins qu'il ne soit prolongé, ce programme de contingentement prendra fin en août prochain. A leur tour, les Etats-Unis ont imposé des restrictions sur les importations de bétail vivant et de viande de boeuf en provenance du Canada.

Dans le passé, l'industrie canadienne du bétail a toujours fonctionné dans un contexte nord-américain; le mouvement des bovins et de la viande de boeuf à travers la frontière, dans une direction ou dans l'autre, a subi très peu d'entrave. Sous l'effet de ce libre mouvement des bovins et de la viande de boeuf, le marché américain a parfois plafonné les prix au Canada; mais, parfois aussi, il a servi de prix de plancher aux prix canadiens. Nous croyons que ce libre mouvement dans les deux directions a été à l'avantage de l'industrie bovine des deux pays et nous espérons que le système de contingentement ne sera pas maintenu.



Le nombre de porcs classés au Canada au cours de l'année civile 1974 a été de 2.5% supérieur à celui de 1973. Vous constaterez par le tableau que cet accroissement s'est produit entièrement dans les trois premiers trimestres

de l'année et qu'il y a eu diminution au cours du dernier trimestre. Les producteurs de porcs souffrent du même problème de coûts élevés des grains et de prix à la baisse payés pour leurs animaux. Divers programmes mis de l'avant par des gouvernements provinciaux ont reconnu la situation et tenté de minimiser les problèmes économiques des producteurs de porcs, dans un effort pour assurer la stabilité future des approvisionnements.

Au cours du premier trimestre de 1975, le nombre de porcs classés au Canada a diminué de 13.3% par comparaison à la même période de l'an dernier. Au 1er janvier 1975, la population porcine canadienne était de 16% inférieure à celle de l'an dernier et on prévoit que le nombre de porcs qui seront mis sur le marché en 1975 sera de 12 à 16% inférieur à 1974. La situation qui prévaut aux Etats-Unis dans le porc est semblable à celle qui prévaut au Canada et on y prévoit une diminution de 16 à 18% dans les arrivages de porcs cette année.



On estime que la production de viande, à l'échelle mondiale, augmentera d'environ 3% cette année. Ces prévisions sont faites d'une augmentation de 7.7% dans la viande de boeuf et de veau et d'une diminution de 3% dans la viande de porc.

Les producteurs de bovins ont déjà pris leurs décisions à ce sujet; ce sont leurs décisions qui détermineront les arrivages au cours de la présente année. Cependant, d'ici la fin de l'année, les producteurs prendront d'autres décisions qui détermineront la quantité de viande qui sera disponible au cours des quelques années à venir.

Les inventaires de grains de provende à l'échelle mondiale seront à un bas niveau avant que les emblavures de cette année ne soient récoltées. Par conséquent, les décisions qui seront prises, et qui influenceront la production future de viande, dépendront fortement de la récolte de céréales fourragères de cette année et des fluctuations qui s'ensuivront dans les prix des grains.



La production de viande de volaille au Canada s'est accrue de 0.9% en 1974, par comparaison à 1973. Cependant, les stocks de viande de volaille en entrepôts au 1er janvier 1975 étaient de 90,000,000 de livres, par rapport à 75,000,000 de livres l'an dernier, ce qui indique une certaine réticence de la part du consommateur face au niveau de prix actuel. Les prix à la baisse des autres viandes ont eu une influence adverse sur la consommation de la chair de volaille. Pendant ce temps, l'augmentation des coûts de production (provoquée pour une bonne part par les prix élevés des moulées) a entraîné des prix élevés de la volaille vivante.

Ces éléments ont réduit les marges des apprêteurs canadiens. Les résultats que nous avons obtenus dans la volaille au cours de l'année en ont été affectés; l'année a été très décevante et nous avons en fait subi des pertes au cours des derniers mois.

La production de chair de volaille a été réduite et elle est présentement bien inférieure à celle d'il y a un an. Les surplus sont éliminés graduellement des entrepôts. Nous croyons que, aux niveaux de prix actuels, la demande sera telle qu'il y aura baisse dans la production de viande de volaille pour l'ensemble de l'année. Nous croyons que ces conditions nous permettront de retrouver des marges plus normales.



La productivité et la surveillance des dépenses sont l'objet d'une attention constante de la part de la direction. La conjoncture des quelques derniers mois nous a permis de concentrer notre attention encore davantage sur ces deux points de régie. Nous travaillons avec acharnement, et dans un effort particulier, à accélérer le rythme de l'augmentation de productivité. Nous sommes également engagés dans un sérieux réexamen de tous nos procédés dans le but de supprimer tout effort improductif et permettre à la direction de vouer son temps et son attention à des activités productives.

Certains signes d'amélioration se sont fait jour dans les conditions dans lesquelles s'exercent nos activités mais nous ne pouvons pas encore, à l'heure qu'il est, prévoir avec quelque certitude les conditions économiques des prochains mois. Nous savons cependant que l'attention minutieuse donnée à l'amélioration de la productivité et à la réduction des dépenses nous placera dans une position privilégiée pour tirer parti de toutes les ouvertures qui pourront se présenter.



Pour diriger avec succès une entreprise aussi grande et aussi diversifiée que la nôtre, il faut prendre une multitude de décisions, il faut posséder l'expérience nécessaire et une grande variété de talents; ceci ne peut ni ne doit être la responsabilité d'un petit nombre d'individus. Les membres du conseil d'administration reconnaissent que le plus grand actif de la compagnie est dans l'habileté, la volonté et la loyauté de tous ses employés, auxquels ils désirent rendre hommage pour leur rendement au cours de cette année plutôt difficile.

Le président,

le 30 mai 1975

Canada Packers Limited • Bilan consolidé

(Constituée suivant
les lois du Canada)

20 Actif	1975	1974
	(en milliers de dollars)	
Disponibilités		
Encaisse	\$ 40	\$ 39
Comptes à recevoir – commerce	77,596	83,180
Stocks	101,722	106,979
Assurance-vie – valeur de rachat	395	389
Frais payés d'avance	1,297	1,434
Divers comptes à recevoir	2,000	2,271
Total des disponibilités	183,050	194,292
Placements (note 2)	2,207	2,223
 Terrains, usines et outillage – au coût	 188,888	 166,234
Moins amortissements accumulés	101,028	93,029
	87,860	73,205
	 \$273,117	 \$269,720

29 mars 1975

(avec chiffres comparatifs au 30 mars 1974)

21

Passif	1975	1974
	(en milliers de dollars)	
Exigibilités		
Emprunts	\$ 10,599	\$ 13,267
Chèques émis non encore encaissés	20,904	24,785
Comptes à payer et frais courus	57,459	53,126
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	5,162	6,761
Dividende à payer le 1er avril	1,320	1,320
Billets à 9¾ % payables le 1er juin	3,150	6,850
Total des exigibilités	98,594	106,109
Passif non exigible à court terme:		
Impôts sur le revenu reportés sur les exercices à venir	7,596	5,350
Billets payables (note 3)	11,495	13,911
Total du passif non exigible à court terme	19,091	19,261
Intérêts minoritaires dans les filiales	1,370	1,250
Avoir des actionnaires:		
Capital (note 5)		
Actions ordinaires convertibles, sans valeur nominale		
Autorisées – 12,000,000 d'actions de la catégorie C et 6,000,000 d'actions de la catégorie D		
Emises et en circulation – 4,267,610 actions de la catégorie C et 1,732,390 actions de la catégorie D	1,438	1,438
Bénéfices réinvestis dans l'entreprise	152,624	141,662
Total de l'avoir des actionnaires	154,062	143,100
	\$273,117	\$269,720

Pour le Conseil:

W. F. McLean, administrateur

J. D. A. Evers, administrateur

Etat consolidé de profits et pertes

Pour l'année terminée le 29 mars 1975
(avec chiffres comparatifs pour 1974)

22

	1975	1974
	(en milliers de dollars)	
Ventes	\$1,504,864	\$1,544,022
Moins frais de transport et de livraison	51,115	46,952
Ventes nettes	1,453,749	1,497,070
Coût des produits vendus	1,327,889	1,378,576
Frais de vente, de recherche et d'administration	85,836	75,077
Amortissement des immobilisations	9,256	8,604
Intérêts sur les emprunts non exigibles	1,640	1,956
	1,424,621	1,464,213
Profit d'exploitation avant déduction des impôts sur le revenu	29,128	32,857
Impôts sur le revenu	13,603	14,603
Profit net d'exploitation	15,525	18,254
Autres revenus et profits:		
Profit de change réalisé	—	242
Revenus de placements	505	536
Profits et pertes sur ventes d'immobilisations et de placements	149	622
	654	1,400
Moins impôts sur les autres revenus et profits	56	201
Total des autres revenus et profits	598	1,199
Profit net avant déduction des intérêts minoritaires	16,123	19,453
Intérêts minoritaires dans le profit net (perte) des filiales	(119)	348
Profit net de l'année	\$ 16,242	\$ 19,105
Profit net avant déduction des intérêts minoritaires, en % des ventes nettes	1.11%	1.30%
Profit net par action	\$2.71	\$3.18

Etat consolidé de bénéfices réinvestis

Pour l'année terminée le 29 mars 1975
(avec chiffres comparatifs pour 1974)

	1975	1974
	(en milliers de dollars)	
Solde au début de l'année	\$141,662	\$127,357
Profit net de l'année	16,242	19,105
	157,904	146,462
Moins dividendes de 88 cents par action, incluant l'impôt sur le revenu relatif aux actions de la catégorie D (80 cents en 1974)	5,280	4,800
Solde à la fin de l'année	\$152,624	\$141,662

Etat consolidé de source et emploi des fonds

Pour l'année terminée le 29 mars 1975
(avec chiffres comparatifs pour 1974)

	1975	1974
	(en milliers de dollars)	
Source des fonds:		
Profit net avant déduction des intérêts minoritaires	\$16,123	\$19,453
Amortissements	9,256	8,604
Augmentation des impôts sur le revenu reportés sur les exercices à venir	2,246	2,084
Fonds provenant de l'exploitation	27,625	30,141
Diminution nette des placements	16	542
Ventes d'immobilisations – valeur nette aux livres	150	948
Avoir contribué par intérêts minoritaires	239	—
	28,030	31,631
Emploi des fonds:		
Achat d'immobilisations	24,061	13,928
Dividendes	5,280	4,800
Diminution nette de la dette non exigible	2,416	1,649
	31,757	20,377
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	\$(3,727)	\$11,254

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Aux actionnaires de Canada Packers Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Canada Packers Limited au 29 mars 1975 et les états consolidés de profits et pertes, de bénéfices réinvestis et de source et emploi des fonds pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, les états financiers consolidés précités présentent équitablement la situation financière des

compagnies au 29 mars 1975 ainsi que les résultats de leurs opérations et la source et l'emploi de leurs fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Clarkson, Gordon & Cie

Comptables agréés

Toronto, Canada,

le 15 mai 1975

Notes relatives aux états financiers

Pour l'année terminée le 29 mars 1975

1. Politiques comptables

(a) Principes de consolidation

Les états consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales, ainsi que la part de la compagnie dans l'actif, le passif, les revenus et les dépenses des entreprises conjointes.

(b) Conversion des monnaies étrangères

Pour les terrains, les usines, l'outillage et l'amortissement correspondant, la conversion est effectuée aux taux de change en vigueur aux dates d'acquisition. Les autres éléments de l'actif et du passif sont convertis aux taux approximatifs de change en vigueur à la fin de l'année. Les revenus et les dépenses sont convertis aux taux qui ont prévalu au cours de l'année. En raison des fluctuations récentes dans les taux de change et à cause de l'incertitude persistante quant aux taux futurs, les gains non réalisés résultant de la conversion depuis l'année fiscale 1973 ne paraissent pas dans l'état consolidé de profits et pertes.

(c) Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas prix, coûtant ou du marché; dans presque tous les cas, leur coût est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif.

(d) Immobilisations et amortissements

Les immobilisations sont données suivant le prix d'achat, incluant les coûts de transport et d'installation. Le coût des immobilisations acquises par l'achat de compagnies subsidiaires inclut le surplus, s'il en est, entre le prix d'achat et la valeur paraissant aux livres du vendeur pour ces immobilisations. L'amortissement est calculé d'après la durée estimée de la productivité de l'immobilisation, suivant la méthode de l'amortissement constant. Les bases généralement utilisées sont:

Bâtiments	—30 ans
Machinerie et outillage	—10 ans
Baux	—la plus courte période, du bail ou de la durée estimée

(e) Impôts sur le revenu

Les provisions pour fins d'impôts reportés sur les exercices à venir résultent de dégrèvements (surtout amortissement) pour fins d'impôts sur le revenu plus élevés que ceux portés aux comptes.

2. Placements

Les placements sont comptabilisés au prix d'achat. La cote du marché des actions incluses dans les placements à la fin de l'année dépasse par environ \$9,500,000 (\$7,000,000 en 1974) leur coût original.

3. Billets payables non exigibles

Au 29 mars 1975, les dettes non exigibles avant un an étaient comme suit:

(en milliers de dollars)

	1975	1974
--	------	------

Canada Packers Limited		
Billets à 9¾ % payables le 1er juin 1975	\$ —	\$ 3,150
Billet à 8½ % payable le 24 août 1976	6,000	6,000
William Davies Co. Inc.		
Billet à 8½ % payable le 24 août 1976	1,000	1,000
Haverhill Meat Products Limited		
Emprunt bancaire à terme, remboursable sur plus d'un an, à un taux d'intérêt de 1½ % supérieur au taux bancaire de base	2,095	2,381
Emprunt bancaire remboursable en 2 ans à un taux d'intérêt de ½ % supérieur au taux bancaire des certificats de dépôt	1,380	1,380
Kir Alimentos, S.A.		
Emprunt bancaire remboursable en 30 versements semi-annuels, le premier échéant le 15 juillet 1976, à des taux d'intérêt variables suivant les taux de base de la Banque Centrale du Mexique et les taux différentiels industriels de la Banque Commerciale	1,020	—
	<u>\$11,495</u>	<u>\$13,911</u>

4. Rémunération des administrateurs et directeurs

Il y a 11 administrateurs, à qui une rémunération globale de \$11,000 a été versée (rien en 1974). Il y a 9 directeurs (10 jusqu'au 28 juin 1974), dont 5 (6 jusqu'au 28 juin 1974) sont aussi administrateurs; leur rémunération globale a été de \$661,000 (\$684,000 en 1974).

5. Capital-actions

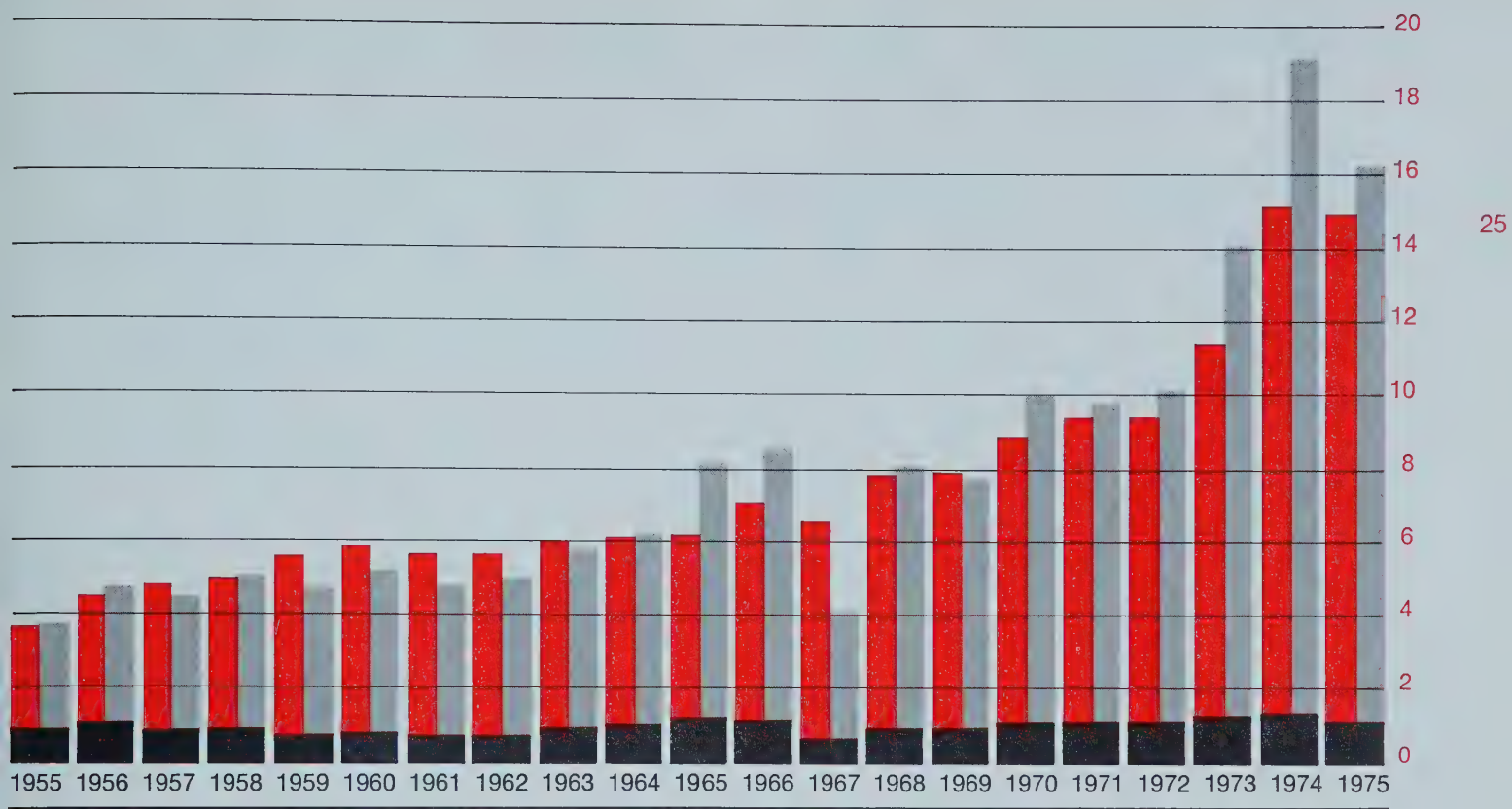
Les actions de la catégorie C et de la catégorie D donnent droit de vote, sont convertibles d'une catégorie dans l'autre à raison d'une pour une et sont sur le même pied à l'égard des dividendes et à tout autre égard. La seule distinction entre les deux catégories d'actions est que les administrateurs devront prévoir (à moins que, selon leur jugement, il soit impraticable de le faire) que les dividendes en espèces sur les actions de la catégorie D seront payés d'abord à même l'excédent non distribué et disponible après impôts de 1971 et ensuite à même l'excédent de capital de 1971 disponible. La compagnie doit payer des impôts au taux de 15% afin de créer un excédent non distribué après impôts de façon à assurer le paiement des dividendes requis sur les actions de la catégorie D, avec le résultat que les dividendes sur les actions de la catégorie D ainsi payés seront diminués d'un montant égal à ces impôts par rapport à ceux payés sur les actions de la catégorie C.

6. La Loi des compagnies de la Colombie-Britannique

Les états financiers sont conformes aux exigences de dévoilement de la Loi sur les corporations canadiennes mais ne sont pas nécessairement conformes à chacun des articles de la clause (a), section 334, de la Loi des compagnies de la Colombie-Britannique.

7. Engagements

Les projets d'immobilisations approuvés au 29 mars 1975 résulteront, lorsque réalisés, en une addition d'environ \$8,000,000 (\$14,000,000 en 1974) aux immobilisations.



Dollar Sales (hundreds of millions)
Ventes (centaines de millions de dollars)

Net Profit (millions of dollars)
Profits nets (millions de dollars)

Profit (as % of net sales)
Profit (en % des ventes nettes)

Ten Year Summary (Dollar amounts in millions except per share figures)

Résumé des dix dernières années (en millions de dollars, sauf les données par action)

Fiscal Years/années fiscales

Sales and earnings Ventes et revenus	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966
Net sales Ventes nettes	\$1,453.7	\$1,497.1	\$1,135.5	\$931.0	\$912.9	\$879.0	\$789.5	\$769.5	\$643.4	\$698.2
Taxes on income Impôts sur le revenu	13.7	14.8	11.6	7.7	9.2	10.9	8.8	7.8	2.9	7.4
Depreciation Amortissements	9.3	8.6	8.5	7.3	6.6	5.9	5.6	5.4	5.1	5.2
Net profit Profit net	16.2	19.1	14.1	10.1	9.6	10.0	7.7	8.1	4.1	8.5
As a % of net sales En % des ventes nettes	1.1%	1.3%	1.3%	1.1%	1.1%	1.1%	1.0%	1.0%	.6%	1.2%
Per share Par action	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966
Net profit Profit net	\$2.71	\$3.18	\$2.35	\$1.68	\$1.60	\$1.67	\$1.29	\$1.34	\$0.68	\$1.42
Dividends— Basis 6,000,000 shares Dividendes— sur la base de 6,000,000 d'actions	.88	.80	.66	.64	.64	.56	.56	.50	.50	.48
Shareholders' investment Avoir des actionnaires	25.68	23.85	21.47	19.78	18.74	17.78	16.67	15.94	14.44	14.27
Financial position Situation financière	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966
Working capital Fonds de roulement	\$84.5	\$88.2	\$76.9	\$68.9	\$63.7	\$58.2	\$54.3	\$58.2	\$51.7	\$52.3
Capital expenditures Dépenses en immobilisations	24.1	13.9	13.4	11.4	19.2	9.0	14.4	6.1	7.2	7.6
Land, plant and equipment— net Terrains, usines et outillage— valeur nette	87.9	73.2	68.8	64.4	60.7	47.1	44.1	35.5	35.6	34.0
Shareholders' investment Avoir des actionnaires	154.1	143.1	128.8	118.7	112.4	106.7	100.0	95.7	86.6	85.6

Canada Packers Limited

Statistical Data – Shareholders

Données statistiques – actionnaires

	1975	1974
Number of shareholders Nombre d'actionnaires	2,078	2,074
Percentage of shares held – Pourcentage d'actions détenues		
By residents of Canada par des résidents du Canada	97.5%	97.8%
By residents of other countries par des résidents de pays étrangers	2.5%	2.2%

27

Principal operating subsidiaries and related companies:

Subsidiaries – 100% owned

Federal Cold Storage and Warehousing Company Limited	Canada
William Davies Co. Inc.	United States
Canada Packers (U.K.) Limited	United Kingdom
Canada Packers GmbH	West Germany

Subsidiaries – less than 100% owned

Spratts Pet Foods Canada Limited	Canada
Fleischwarenfabrik Waltner–Rodenkirchen	West Germany
Heinrich Oltmanns–Oldenburg	West Germany
Corio Meat Packing (1965) Pty. Ltd.	Australia
Teys Bros. (Beenleigh) Pty. Ltd.	Australia
Canafarma S.A. de C.V.	Mexico

Joint Ventures – 50% or less owned

Haverhill Meat Products Limited	United Kingdom
Kir Alimentos S.A.	Mexico

Principales filiales et compagnies connexes en exploitation:

Filiales – possédées à 100%

Federal Cold Storage and Warehousing Company Limited	Canada
William Davies Co. Inc.	Etats-Unis
Canada Packers (U.K.) Limited	Royaume-Uni
Canada Packers GmbH	Allemagne de l'Ouest

Filiales – possédées à moins de 100%

Spratts Pet Foods Canada Limited	Canada
Fleischwarenfabrik Waltner–Rodenkirchen	Allemagne de l'Ouest
Heinrich Oltmanns–Oldenburg	Allemagne de l'Ouest
Corio Meat Packing (1965) Pty. Ltd.	Australie
Teys Bros. (Beenleigh) Pty. Ltd.	Australie
Canafarma S.A. de C.V.	Mexique

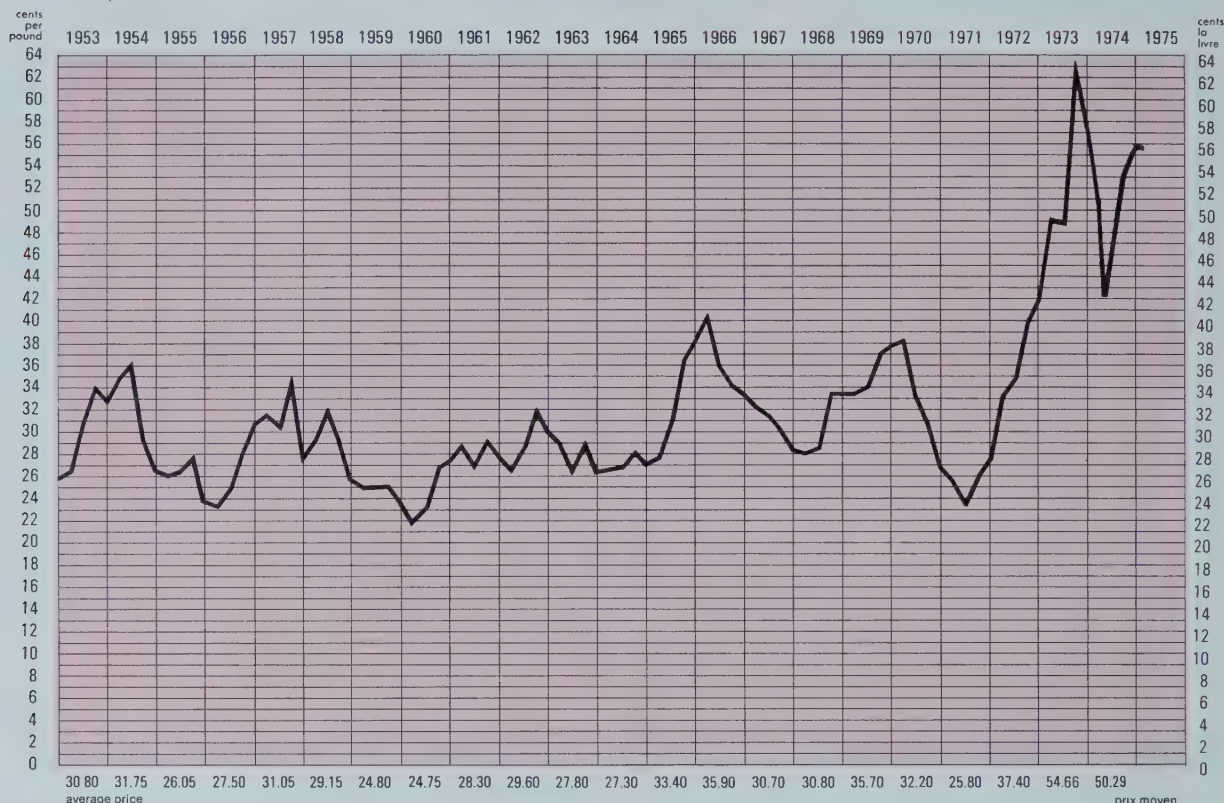
Entreprises conjointes – possédées à 50% ou moins

Haverhill Meat Products Limited	Royaume-Uni
Kir Alimentos S.A.	Mexique

Dressed Hogs*—Toronto

average quarterly price

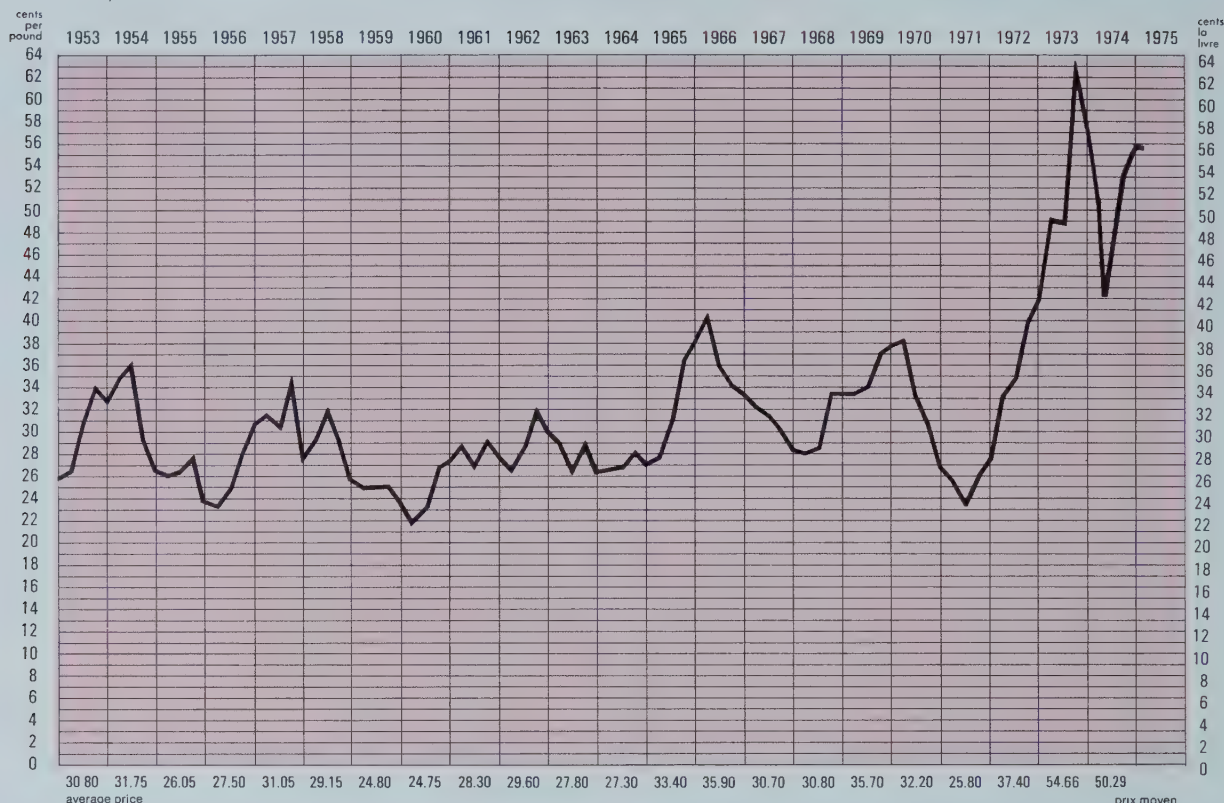
*Prices for 1953 to 1968 inclusive are for "A" Grade. Commencing 1969, prices are for 100 index. Prices charted do not include government premiums. The Federal Government paid premiums from 1953 to December 31, 1970.



Porcs habillés*—Toronto

moyenne trimestrielle des prix

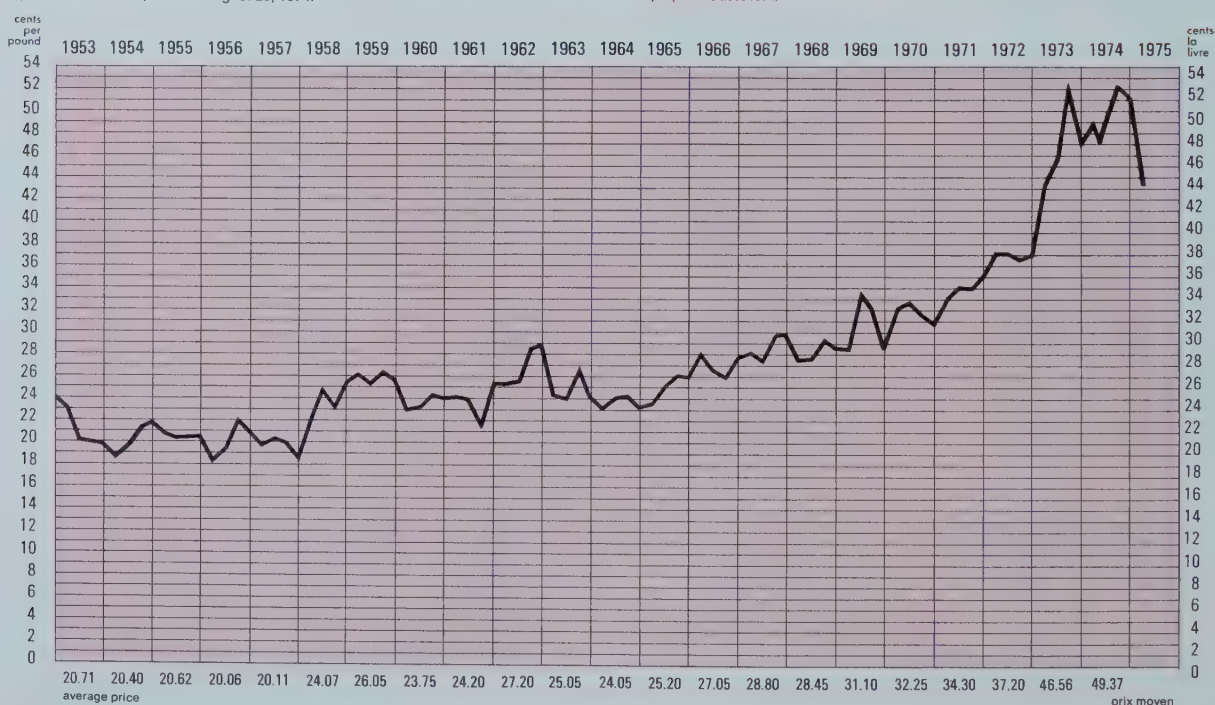
*Pour les années de 1953 à 1968 inclusivement, les prix sont ceux de la catégorie "A". À compter de 1969, les prix correspondent à un indice de 100 et ne comprennent aucune prime gouvernementale. Le gouvernement fédéral a payé des primes à compter de 1953 jusqu'au 31 décembre 1970.



Canada A1, A2 Steers*—Toronto

average quarterly price

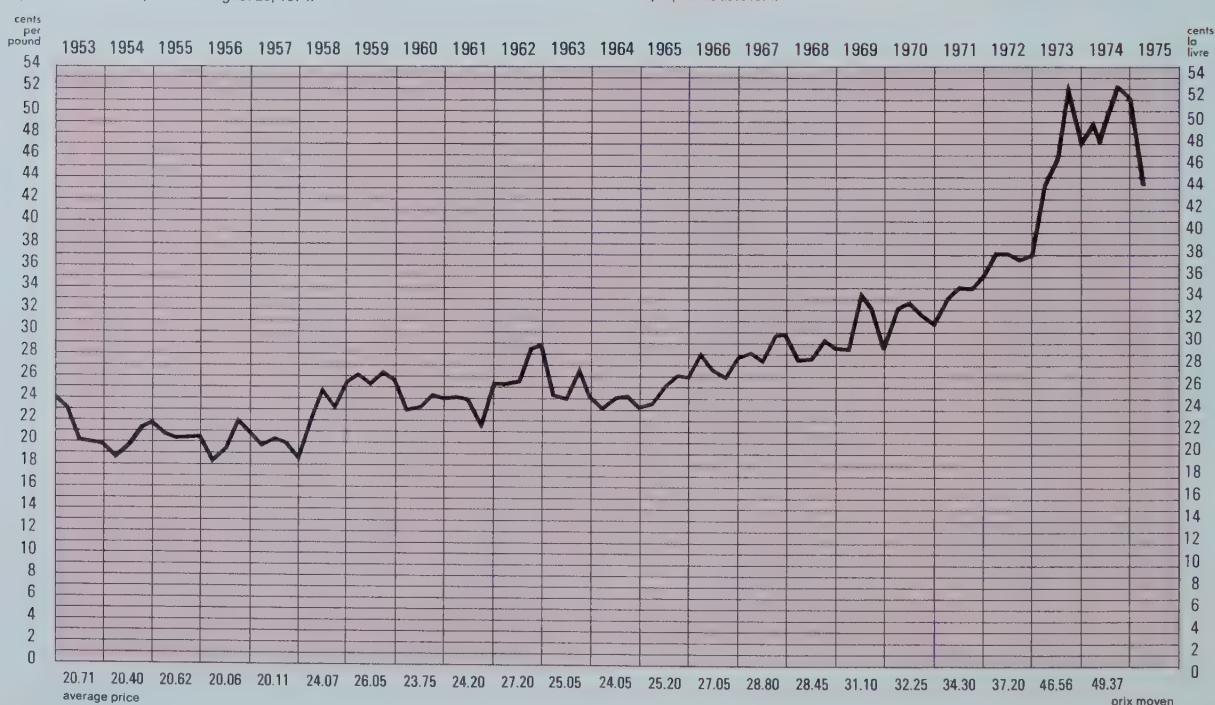
*Prices for 1953 to August 1972 are for choice grade steers. Commencing September, 1972 prices quoted are for Canada A1 and A2 steers which closely approximate the former choice grade classification. Prices charted do not include Federal Government quality premiums paid from March 4, 1974 to August 26, 1974.



Bouvillons Canada A1, A2*—Toronto

moyenne trimestrielle des prix

*Pour la période de 1953 à août 1972, les prix sont ceux des bouvillons de la catégorie "Choix". À compter de septembre 1972, les prix sont ceux des bouvillons Canada A1 et A2, deux catégories qui correspondent de très près à l'ancienne catégorie "Choix". Les prix figurant au graphique n'incluent pas les primes à la qualité versées par le gouvernement fédéral à compter du 4 mars 1974, jusqu'au 26 août 1974.



Total Canada Hog Gradings (in thousands)

Nombre total des porcs classés au Canada (en milliers)

Calendar Year	Eastern Canada	Western Canada	Total
Année civile	Est du Canada	Ouest du Canada	Total
1940	2,806	2,651	5,457
1941	2,854	3,362	6,216
1942	2,474	3,754	6,228
1943	2,566	4,583	7,149
1944	3,168	5,695	8,863
1945	2,449	3,412	5,861
1946	2,360	2,101	4,461
1947	2,902	1,854	4,756
1948	2,935	1,833	4,768
1949	2,942	1,487	4,429
1950	3,239	1,536	4,775
1951	3,290	1,604	4,894
1952	4,307	2,391	6,698
1953	2,815	2,187	5,002
1954	2,851	2,228	5,079
1955	3,235	2,681	5,916
1956	3,403	2,556	5,959
1957	3,072	2,328	5,400
1958	3,497	2,962	6,459
1959	4,708	3,861	8,569
1960	3,880	2,884	6,764
1961	3,652	2,797	6,449
1962	3,908	2,686	6,594
1963	4,337	2,184	6,521
1964	4,608	2,674	7,282
1965	4,332	2,745	7,077
1966	4,418	2,442	6,860
1967	5,220	2,966	8,186
1968	5,043	3,102	8,145
1969	4,690	2,791	7,481
1970	5,032	3,616	8,648
1971	5,434	4,680	10,114
1972	5,142	4,215	9,357
1973	4,987	4,054	9,041
1974	5,386	3,883	9,269



Total Canada Slaughtering at Inspected Establishments (in thousands)

Nombre total des abattages dans les établissements inspectés du Canada (en milliers)

Calendar Year	Cattle	Calves	Sheep and Lambs	Hogs
Année civile	Bovins	Veaux	Moutons et agneaux	Porcs
1940	890	704	764	5,455
1941	1,004	719	831	6,274
1942	970	667	825	6,197
1943	1,021	594	889	7,174
1944	1,354	661	949	8,766
1945	1,820	782	1,169	5,684
1946	1,666	753	1,210	4,254
1947	1,293	660	896	4,458
1948	1,490	787	769	4,488
1949	1,439	766	630	4,099
1950	1,285	773	521	4,405
1951	1,150	584	439	4,488
1952	1,238	568	513	6,234
1953	1,469	741	543	4,611
1954	1,635	821	563	4,679
1955	1,702	829	592	5,544
1956	1,874	892	600	5,548
1957	1,986	887	582	4,971
1958	1,889	785	549	5,964
1959	1,744	677	570	8,021
1960	1,942	712	563	6,182
1961	2,041	690	633	5,850
1962	2,028	710	567	6,032
1963	2,127	671	532	5,910
1964	2,422	750	498	6,628
1965	2,735	895	410	6,421
1966	2,705	766	328	6,130
1967	2,642	739	325	7,337
1968	2,784	668	283	7,424
1969	2,719	580	213	6,973
1970	2,701	499	181	8,279
1971	2,787	464	205	9,743
1972	2,879	402	215	9,001
1973	2,878	292	234	8,722
1974	2,976	393	185	8,939



Cash Receipts from the Sale of Farm Products (1) (thousands of dollars)

Revenus de la vente des produits agricoles (1) (en milliers de dollars)

Calendar Year	Cash Receipts from Sale of Livestock Excluding Poultry	Cash Receipts from All Farm Products	Supplementary Government Payments (2)	Total Including Supplementary Government Payments
Année civile	Revenus de la vente du bétail	Revenus de la vente de tous les produits agricoles	Paiements supplémentaires du gouvernement (2)	Recettes totales, y compris les paiements supplémentaires
1940	220,917	731,120	9,691	740,811
1941	291,479	875,781	29,477	905,258
1942	374,008	1,101,070	55,362	1,156,432
1943	437,426	1,392,780	31,414	1,424,194
1944	498,717	1,805,838	17,872	1,823,710
1945	488,585	1,655,730	6,440	1,662,170
1946	463,455	1,681,851	16,950	1,698,801
1947	492,963	1,924,232	11,577	1,935,809
1948	710,252	2,381,327	20,748	2,402,075
1949	714,874	2,397,566	17,628	2,415,194
1950	787,378	2,121,978	13,806	2,135,784
1951	877,825	2,725,182	10,356	2,735,538
1952	702,158	2,798,534	5,131	2,803,665
1953	635,480	2,708,590	1,572	2,710,162
1954	653,935	2,292,708	2,427	2,295,135
1955	644,962	2,239,058	33,338	2,272,396
1956	668,282	2,529,300	5,004	2,534,304
1957	739,867	2,515,917	1,987	2,517,904
1958	897,382	2,754,229	60,128	2,814,357
1959	881,814	2,753,873	22,087	2,775,960
1960	822,623	2,734,498	77,204	2,811,702
1961	917,294	2,887,916	35,766	2,923,682
1962	993,586	3,111,936	70,313	3,182,249
1963	949,809	3,199,851	14,769	3,214,620
1964	976,336	3,495,646	8,477	3,504,123
1965	1,168,018	3,806,096	12,762	3,818,858
1966	1,338,521	4,253,179	41,345	4,294,524
1967	1,347,014	4,376,412	6,137	4,382,549
1968	1,398,951	4,356,501	7,968	4,364,469
1969	1,434,141	4,189,884	9,935	4,199,819
1970	1,468,345	4,192,673	58,207	4,250,880
1971	1,496,126	4,544,560	18,255	4,562,815
1972	1,804,393	5,386,368	76,954	5,463,322
1973	2,322,030	6,729,239	71,867	6,801,106
1974 †	2,234,037	8,434,734	13,406	8,448,140



Source: Statistics Canada
All figures revised from previous years

(1) Excludes Newfoundland
(2) Payments made under the provisions of the Prairie Farm Assistance Act, payments made under the Lower Inventory for Tomorrow (LIFT) programme, payments to Manitoba farmers under the Farm Acreage Payment programme, payments to farmers under the two-price wheat programme, cash grants paid to farmers in Québec and Ontario under the rain damage programme and payments to farmers in Alberta and British Columbia under the Western Emergency Assistance programme and federal-provincial crop assistance payments; also payments under Wheat Acreage Reduction programme, the Prairie Farm Income Plan and federal-provincial emergency unthreshed grain assistance policy.

† Preliminary Estimate

Source: Statistique Canada
Tous les chiffres ont été révisés d'après ceux des années précédentes

(1) Terre-Neuve non comprise.
(2) Paiements effectués en vertu de la Loi sur l'assistance à l'agriculture des Prairies, paiements effectués en vertu du programme de réduction des stocks de blé (LIFT), paiements versés aux agriculteurs du Manitoba en vertu du programme de paiement à l'acre, paiements versés en vertu du programme de deux-prix de blé, subventions en espèces versées aux agriculteurs du Québec et de l'Ontario au titre du programme des dégâts causés par les pluies, paiements versés aux agriculteurs de l'Alberta et de la Colombie-Britannique en vertu du programme d'aide dans les situations d'urgence dans l'ouest et paiements faits en vertu du programme fédéral-provincial d'aide aux producteurs de récoltes; aussi paiements effectués en vertu du Programme de réduction des emblavures, de la Loi sur le revenu des fermes des Prairies et de l'aide fédérale-provinciale à l'égard des céréales non battues.

† Chiffres estimatifs

Per Capita Consumption of Meat in Canada

Consommation de viande par tête au Canada

Calendar Year	Beef lb.	Veal lb.	Mutton and Lamb lb.	Pork lb.	Offals lb.	Canned Meats* lb.	Total Meat lb.	Poultry** lb.
Année civile	Boeuf lb	Veau lb	Mouton et agneau lb	Porc lb	Abats lb	Viandes en conserve* lb	Total lb	Volaille** lb
1940	54.5	10.8	4.5	44.7	5.5	1.5	121.5	16.1
1941	58.5	10.7	4.2	51.6	5.9	2.9	133.8	16.1
1942	60.7	11.9	4.5	58.9	6.2	2.8	145.0	19.2
1943	62.8	11.1	3.8	62.3	6.7	3.2	149.9	18.3
1944	65.7	11.1	4.5	62.6	6.9	2.8	153.6	19.3
1945	67.0	12.5	4.3	52.7	5.7	3.3	145.5	19.8
1946	68.8	10.8	4.2	43.5	4.5	3.0	134.8	16.9
1947	64.8	9.8	4.2	52.4	5.9	4.1	141.2	18.2
1948	59.2	10.6	3.2	48.0	5.4	2.5	128.9	14.3
1949	56.7	9.9	2.7	55.0	5.1	5.4	134.8	15.8
1950	50.6	9.4	2.2	54.9	4.9	5.1	127.1	16.1
1951	49.3	7.6	2.0	58.6	4.7	5.8	128.0	18.0
1952	54.4	6.9	2.2	56.0	5.2	7.5	132.2	21.7
1953	65.1	8.1	2.4	48.7	5.0	5.1	134.4	19.8
1954	70.2	8.6	2.5	45.4	4.8	4.3	135.8	21.7
1955	69.1	8.4	2.6	49.2	5.3	4.2	138.8	24.3
1956	71.4	8.5	2.6	49.2	5.2	4.9	141.8	25.6
1957	72.0	8.9	2.6	44.4	5.2	4.5	137.6	25.8
1958	68.0	7.3	2.7	49.4	4.8	5.2	137.4	27.6
1959	65.6	6.9	2.9	56.7	4.9	4.6	141.6	30.3
1960	70.0	6.9	2.9	52.6	4.8	6.4	143.6	27.7
1961	70.5	6.8	3.5	50.3	4.5	4.3	139.9	31.1
1962	71.1	7.1	3.8	50.1	4.3	4.2	140.6	31.0
1963	74.3	6.5	4.0	50.7	4.0	4.4	143.9	33.0
1964	79.4	7.2	3.4	51.8	3.9	4.5	150.2	35.0
1965	83.6	8.3	2.8	47.9	3.6	4.2	150.4	36.6
1966	84.0	6.9	3.4	47.0	3.6	4.2	149.1	39.3
1967	83.2	7.0	3.6	54.5	3.9	4.7	156.9	40.8
1968	85.1	6.8	4.2	53.5	3.7	4.7	158.0	39.9
1969	85.6	5.1	4.0	51.4	3.8	4.6	154.5	43.1
1970	84.4	4.6	3.8	58.7	3.5	4.7	159.7	45.2
1971	89.2	4.7	3.3	68.3	4.4	—*	169.9	44.5
1972	92.5	3.5	4.7	61.0	4.1	—*	165.8	45.5
1973	91.8	3.1	3.7	57.6	3.6	—*	159.8	46.9
1974	94.7	3.5	2.5	59.9	3.7	—*	164.3	45.4



Source: Statistics Canada

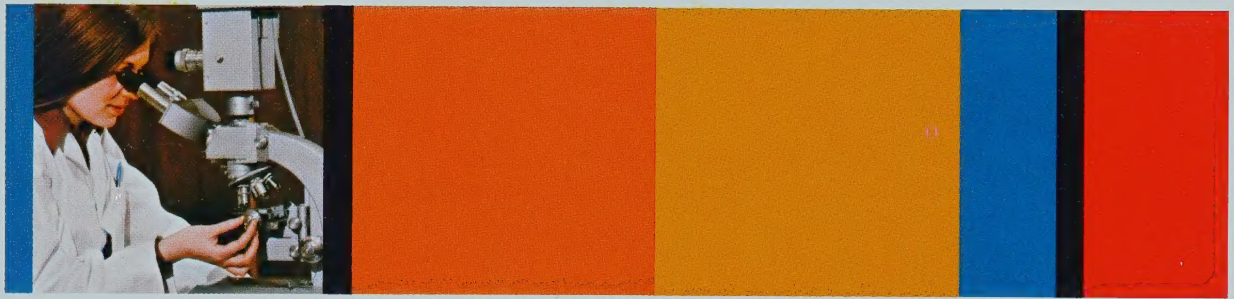
*Canned meats expressed in terms of carcass weight. Commencing in 1971 included in Beef, Veal, Mutton and Pork figures.

**Poultry expressed in terms of eviscerated weight.

Source: Statistique Canada

*Poids froid habillé. À compter de 1971, ces chiffres sont inclus dans ceux de "Boeuf", "Veau", "Mouton et agneau" et "Porc".

**Poids éviscéré.





Rapport intérimaire aux actionnaires (avant vérification)

Sommaire des résultats consolidés pour la période de 26 semaines se terminant le 27 septembre 1975
(avec chiffres comparatifs pour la même période de l'année précédente)

	année fiscale 1976 au 27 septembre 1975	année fiscale 1975 au 28 septembre 1974
	(en milliers de dollars)	
Ventes nettes	\$789,102	\$714,173
Amortissements	5,301	4,520
Profit d'exploitation avant déduction des impôts sur le revenu	15,884	17,393
Impôts sur le revenu	7,342	8,310
Profit net d'exploitation	8,542	9,083
Autres revenus et profits (après déduction des impôts sur le revenu)	659	387
	9,201	9,470
Intérêts minoritaires dans le profit net (perte nette) des filiales	46	(77)
Profit net pour 26 semaines	\$ 9,155	\$ 9,547
Profit net avant déduction des intérêts minoritaires en % des ventes nettes	1.17%	1.33%
Profit net par action (6,000,000 d'actions)	\$1.53	\$1.59

Source des fonds:

Profit net avant déduction des intérêts minoritaires	\$ 9,201	\$ 9,470
Amortissements	5,301	4,520
Augmentation des impôts sur le revenu reportés sur les exercices à venir	1,974	1,141
Fonds provenant de l'exploitation	16,476	15,131
Vente d'immobilisations—valeur nette aux livres	336	49
Diminution nette des placements	389	7
Avoir contribué par les intérêts minoritaires	1,251	29
	18,452	15,216

Emploi des fonds:

Achat d'immobilisations	15,453	10,311
Dividendes	2,640	2,640
Diminution nette de la dette non exigible	286	2,611
	18,379	15,562
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	\$ 73	\$ (346)
Fonds de roulement au début de l'année fiscale	84,456	88,183
Fonds de roulement au 27 septembre	84,529	87,837



Interim Report to Shareholders

for the first half of the fiscal year
(26 weeks to September 27, 1975)

To the Shareholders:

This interim report shows the results for the first half of the current fiscal year and for the same period last year.

Dollar sales were 10.5% greater than last year and net profit was 4.1% less than last year.

For the last 13 weeks (the second quarter of the current year) dollar sales were greater than last year by 15.2% and net profit was greater than last year by 9.4%.

This improvement in performance in the second quarter was largely due to Canadian food product operations which have returned to a more normal basis after unsatisfactory results in the third and fourth quarters of last year and the first quarter of this year.

Profits from Canadian non-food product operations were lower than last year, but still at a reasonably satisfactory rate.

The total of all operations outside of Canada shows a very small profit compared to a loss last year. This improvement is welcome, but the results are still unsatisfactory due principally to losses in Mexico, the United Kingdom and one of our businesses in Australia.

President
October 24, 1975
CANADA PACKERS LIMITED

Interim Report to Shareholders (unaudited)

Summarized below are the consolidated results for the 26 weeks ended September 27, 1975
(with comparative figures for the previous year)

	Fiscal 1976 to September 27, 1975	Fiscal 1975 to September 28, 1974
	(thousands of dollars)	
Net sales	\$789,102	\$714,173
Depreciation	5,301	4,520
Profit from operations before income taxes	15,884	17,393
Income taxes	7,342	8,310
Net profit from operations	8,542	9,083
Other income and profits (after deducting income taxes)	659	387
	9,201	9,470
Minority interest in net profit (loss) of subsidiary companies	46	(77)
Net profit for 26 weeks	\$ 9,155	\$ 9,547
Net profit before minority interests as % of net sales	1.17%	1.33%
Net profit per share (on 6,000,000 shares)	\$1.53	\$1.59
<i>Source of Funds:</i>		
Net profit before minority interests	\$ 9,201	\$ 9,470
Depreciation	5,301	4,520
Increase in deferred income taxes	1,974	1,141
<i>Funds from operations</i>	16,476	15,131
Disposal of fixed assets — net book value	336	49
Net decrease in investments	389	7
Equity provided by minority interests	1,251	29
	18,452	15,216
<i>Application of Funds:</i>		
Purchase of fixed assets	15,453	10,311
Dividends	2,640	2,640
Net decrease in noncurrent debt	286	2,611
	18,379	15,562
<i>Increase (decrease) in working capital</i>	\$ 73	\$ (346)
Working capital at beginning of fiscal year	84,456	88,183
Working capital at September 27	84,529	87,837

Rapport intérimaire
aux actionnaires

pour la première moitié de l'année fiscale
(période de 26 semaines se terminant
le 27 septembre 1975)

Aux actionnaires:

Ce rapport intérimaire présente les résultats de la première moitié de l'année fiscale en cours et les compare à ceux de la même période de l'année fiscale précédente. Les ventes ont augmenté de 10.5% par comparaison à l'an dernier et le profit net a diminué de 4.1%.

Au cours des 13 dernières semaines (soit le deuxième trimestre de l'année en cours), les ventes et le profit net ont été respectivement de 15.2% et 9.4% plus élevés qu'au cours de la période correspondante de l'an dernier.

Cette amélioration de rendement enregistrée au cours du second trimestre est due dans une large mesure aux activités canadiennes du secteur des produits alimentaires, qui ont retrouvé un niveau plus normal après les résultats insatisfaisants des troisième et quatrième trimestres de l'an dernier, ainsi que du premier trimestre de cette année.

Les profits de nos activités canadiennes au secteur des produits non alimentaires ont été plus faibles que ceux de l'an dernier, mais ils sont tout de même demeurés à un taux raisonnablement satisfaisant.

Quant à toutes nos activités à l'extérieur du Canada, elles se sont au total soldées par un très léger profit, alors que nous avons enregistré une perte l'an dernier. Cette amélioration est bienvenue, mais les résultats ne nous satisfont pas encore pleinement; ils résultent principalement des pertes que nous avons connues au Mexique, au Royaume-Uni et dans une de nos entreprises de l'Australie.

Le président,

le 24 octobre 1975
CANADA PACKERS LIMITED